

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Revenu diversifié AGF

30 septembre 2017



## Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

### Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Revenu diversifié AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu à court terme élevé et d'obtenir la croissance du capital à long terme. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, investit principalement dans des parts du Fonds de revenu diversifié AGF (le « fonds sous-jacent »). Le fonds sous-jacent investit essentiellement dans un portefeuille diversifié de titres canadiens qui procurent un revenu et qui donnent droit à des distributions ou à des dividendes, notamment des actions ordinaires, des parts de fiducies de revenu et d'autres types de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent recherche les titres qui, par le passé, ont permis à leur porteur de toucher des intérêts, des distributions ou des dividendes stables, en s'assurant que cette situation peut se poursuivre pendant une période raisonnable et que le prix de ces titres est intéressant par rapport aux attentes en la matière. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus en vigueur. Le Fonds convient aux investisseurs privilégiant le revenu, qui visent le moyen terme et le long terme et qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2017, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 2,0 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice obligataire universel FTSE TMX ») et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de -3,0 % et de 4,3 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries du Fonds est pratiquement semblable à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la section « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série S du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de

série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série S est pratiquement semblable à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a mieux performé que l'indice obligataire universel FTSE TMX en raison de la présence d'actions, d'obligations à rendement élevé et d'obligations convertibles dans le portefeuille du fonds sous-jacent et du fait d'une plus grande exposition du fonds sous-jacent aux obligations de sociétés de la catégorie investissement, car ces catégories d'actifs ont toutes surperformé durant la période. En outre, la durée du portefeuille du fonds sous-jacent légèrement plus courte que celle de l'indice obligataire universel FTSE TMX a également été favorable, en raison de la hausse des rendements obligataires au cours de la période.

Le Fonds a été moins performant que l'indice de référence mixte en raison de la faible exposition du fonds sous-jacent aux obligations à rendement élevé, qui ont produit d'excellents rendements pour la période. Cette sous-performance a été en partie compensée par la forte exposition du fonds sous-jacent aux actions, particulièrement les actions mondiales, qui ont été bénéfiques. L'ajout d'obligations convertibles au fonds sous-jacent a également favorisé la surperformance. La durée du portefeuille du fonds sous-jacent plus courte que celle de l'indice de référence mixte a aussi, sur fond de rendements élevés, contribué aux résultats pour la période. Dans la composante actions du fonds sous-jacent, la sélection des titres et la répartition sectorielle n'ont pas eu d'effet important sur la performance. La sélection des titres a été favorable et la répartition sectorielle, défavorable. L'excellente sélection des titres dans les soins de santé et les technologies de l'information a particulièrement ajouté de la valeur, alors que la sélection des titres dans les industries et l'énergie a pesé sur la performance. À l'inverse, l'importante exposition du fonds sous-jacent aux soins de santé et sa faible exposition aux services financiers ont été défavorables, tandis que sa faible exposition à l'énergie et sa forte exposition aux technologies de l'information ont été favorables.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2017, le fonds sous-jacent avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en yens japonais, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 6 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

[voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des actions de série OPC et de série F. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont diminué en raison de l'absence des frais non récurrents de la période précédente. Les droits de garde ont diminué, car les honoraires du fournisseur de services ont été renégociés au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, le rythme rapide de la croissance économique du Canada pendant le premier semestre de l'année civile ralentira vraisemblablement puisqu'un tel rythme ne peut être maintenu. Selon le gestionnaire de portefeuille, la Banque du Canada (la « BdC ») relèvera de nouveau ses taux durant le dernier trimestre de 2017, sauf peut-être en octobre 2017. Le gouverneur Stephen Poloz, a récemment souligné la nécessité d'être prudent s'agissant de la normalisation des taux d'intérêt lors du suivi de la réaction de l'économie par la BdC, particulièrement celle des ménages fortement endettés, aux deux premières hausses de taux et à l'appréciation du dollar canadien.

La croissance mondiale continue d'accélérer, soutenue par les économies tant des pays développés que des pays émergents. Cependant, des rendements plus élevés et la récente appréciation du dollar américain pourraient entraîner un durcissement des conditions financières, qui, accompagné d'un ralentissement de la croissance monétaire, pourrait avoir pour effet de restreindre la croissance économique à court terme. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») est résolue à procéder à un resserrement étant donné le maintien des bonnes conditions financières. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que la Fed poursuivra son processus de réduction de son bilan et de relèvement progressif des taux. À court terme, l'administration Trump désignera le prochain président de la Fed, qui remplacera Janet Yellen dont le mandat se termine en février 2018. Bien qu'il y ait plusieurs candidats pour le poste, le gestionnaire de portefeuille est d'avis que l'administration Trump voudra un futur président favorable à des politiques monétaires plus accommodantes et à une réglementation financière moins lourde. Sur le plan budgétaire, l'absence d'avancées concernant les soins de santé et la réforme fiscale ont fait planer l'incertitude sur l'économie et le marché, même si les attentes accrues quant à une certaine forme d'allègement fiscal vers la fin de la période ont favorisé les catégories d'actifs risqués et le dollar américain.

De plus, en Europe, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Banque centrale européenne annonce une réduction de son programme d'achat d'actifs en octobre 2017. Sur une note positive, l'Europe est encore au début du cycle économique et connaît une amélioration des conditions de crédit et de la croissance économique, tirée par la forte consommation des ménages, les dépenses en immobilisations et les exportations. Le gestionnaire de portefeuille juge les réformes structurelles essentielles à la croissance à long terme dans la région. La France a déjà engagé une réforme de son rigide code du travail et, en Italie, la recapitalisation des banques a permis de réduire les risques

systémiques menaçant le système bancaire. Toutefois, l'incertitude politique persiste. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, la résurgence du populisme et le soutien à ce mouvement demeurent un risque, comme en témoignent de manière éloquentes les récentes élections en Allemagne et le référendum pour l'indépendance de la Catalogne en Espagne. Le gestionnaire de portefeuille continue de suivre les événements politiques en Espagne et en Italie, qui pourraient créer l'instabilité à travers toute la région. Les risques géopolitiques (comme le cas de la Corée du Nord) et le protectionnisme (renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain) sont potentiellement d'autres menaces.

Le gestionnaire de portefeuille prévoit que les taux obligataires augmenteront si la croissance mondiale continue de s'améliorer. L'inflation dans les pays développés demeure inférieure aux cibles fixées, et toute évolution est un élément clé influençant la direction des rendements obligataires et des politiques monétaires.

Selon le gestionnaire de portefeuille, les perspectives restent modérément positives, car le momentum de la croissance économique se poursuit mais est en partie affaibli par les évaluations quelque peu élevées des catégories d'actifs plus risqués. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent privilégie donc les obligations de sociétés de la catégorie investissement plutôt que les obligations d'État, qui seraient pénalisées par une hausse des taux. Il est neutre concernant les obligations à rendement élevé. Comme le nombre de défaillances n'est probablement pas important dans un contexte de non récession et que les fondamentaux des entreprises se sont améliorés récemment, le gestionnaire de portefeuille estime que les évaluations sont proches de l'extrémité supérieure de leur fourchette historique au stade final du cycle. Il pense également que les actions, et donc les obligations convertibles, devraient rester plus performantes à moyen terme que les obligations, car la croissance des bénéficiaires suit le mouvement de reprise de l'économie.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, les conversions d'actions entre deux catégories d'actions d'une société de placement collectif (dont Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée) sont traitées comme des dispositions d'actions à la juste valeur marchande, conformément aux modifications apportées à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Auparavant, les conversions entre des actions du Fonds et celles d'autres catégories du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée étaient effectuées avec report d'impôt.

### Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Fonds et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion, qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série du Fonds pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 545 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2017.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs d'actions et des frais d'administration d'environ 15 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2017.

PAGF et AGFC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus,

veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> octobre 2014. Tous les renseignements par action présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Pour les périodes ouvertes avant le 1<sup>er</sup> octobre 2013, les données proviennent des états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») définis dans la partie V du *Manuel de CPA Canada*.

### Actions de série OPC – Actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)	30 sept. 2013 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,05</b>	<b>9,61</b>	<b>9,44</b>	<b>8,58</b>	<b>8,33</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,44	0,46	0,52	0,43	0,58
Total des charges	(0,29)	(0,29)	(0,28)	(0,27)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,04	0,09	0,07	0,02
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,21	(0,16)	0,54	(0,11)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,18</b>	<b>0,42</b>	<b>0,17</b>	<b>0,77</b>	<b>0,24</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,25</b>	<b>10,05</b>	<b>9,61</b>	<b>9,44</b>	<b>8,58</b>

### Actions de série OPC – Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	19 975	25 798	29 118	29 590	20 538
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 950	2 566	3 029	3 135	2 394
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,86 %	2,93 %	2,89 %	2,94 %	2,95 %
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions <sup>6)</sup>	2,86 %	2,93 %	2,89 %	2,98 %	3,07 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	11,25 %	18,94 %	16,43 %	17,00 %	18,54 %
Valeur liquidative par action	10,25	10,05	9,61	9,44	8,58

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

# Catégorie Revenu diversifié AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2017

### Actions de série F – Actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)	30 sept. 2013 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,18</b>	<b>10,51</b>	<b>10,19</b>	<b>9,16</b>	<b>8,80</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,50	0,51	0,57	0,46	0,62
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,17)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,04	0,10	0,08	0,02
Gains (pertes) latents	(0,06)	0,15	(0,15)	0,56	(0,10)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,56</b>	<b>0,35</b>	<b>0,91</b>	<b>0,37</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,57</b>	<b>11,18</b>	<b>10,51</b>	<b>10,19</b>	<b>9,16</b>

### Actions de série F – Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 741	2 728	4 332	4 569	2 381
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	237	244	412	449	260
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,35 %	1,29 %	1,60 %	1,89 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions <sup>6)</sup>	1,35 %	1,29 %	1,60 %	1,98 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	11,25 %	18,94 %	16,43 %	17,00 %	18,54 %
Valeur liquidative par action	11,57	11,18	10,51	10,19	9,16

### Actions de série O – Actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)	30 sept. 2013 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,20</b>	<b>9,64<sup>2)</sup></b>	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,46	0,13	–	–	–
Total des charges	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,02	–	–	–
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,22	–	–	–
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,50</b>	<b>0,37</b>	–	–	–
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	–	–	–
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,70</b>	<b>10,20</b>	–	–	–

### Actions de série O – Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	9 055	8 708	–	–	–
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	847	854	–	–	–
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions <sup>6)</sup>	0,19 %	0,19 %~	–	–	–
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	11,25 %	18,94 %	–	–	–
Valeur liquidative par action	10,70	10,20	–	–	–

\* représente l'actif net initial

~ données annualisées

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

### Actions de série Q – Actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)	30 sept. 2013 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,36</b>	<b>12,41</b>	<b>11,84</b>	<b>10,45</b>	<b>10,00<sup>2)</sup></b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,60	0,96	0,65	0,53	0,67
Total des charges	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,10	0,11	0,09	0,01
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,57	(0,34)	0,59	(0,46)
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,66</b>	<b>1,63</b>	<b>0,42</b>	<b>1,21</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,01</b>	<b>13,36</b>	<b>12,41</b>	<b>11,84</b>	<b>10,45</b>

### Actions de série Q – Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	22 358	20 592	14 667	9 206	4 159
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 596	1 541	1 182	778	398
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant abandons et absorptions <sup>6)</sup>	0,17 %	0,25 %	0,25 %	0,36 %	0,62 %~
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	11,25 %	18,94 %	16,43 %	17,00 %	18,54 %
Valeur liquidative par action	14,01	13,36	12,41	11,84	10,45

### Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Avant le 1<sup>er</sup> octobre 2014, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») était calculé à l'aide de différentes techniques d'évaluation utilisées dans le cas de certains placements, comme l'exigeaient les PCGR du Canada. Ce calcul n'avait aucune incidence sur l'actif net par action, car la valeur liquidative par part des séries calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative ») des fonds sous-jacents constituait le cours qui pouvait être obtenu le plus facilement et le plus régulièrement, étant donné qu'aucun cours acheteur n'était disponible. L'adoption des IFRS le 1<sup>er</sup> octobre 2014 n'a rien modifié.

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

b) Les activités des séries suivantes du Fonds ont commencé aux dates ci-après, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série.

Actions de série OPC	Août 2007
Actions de série F	Août 2007
Actions de série O	Avril 2016
Actions de série Q	Décembre 2012

c) Le 23 mai 2014, la Catégorie Revenu élevé AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Revenu élevé AGF à partir de la date de fusion.



- 2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série, y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts, à l'exception des retenues d'impôts étrangers, des commissions de courtage et autres coûts de transactions, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services d'investissement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de la série pertinente et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits concernant les distributions des titres du Fonds, les services-conseils en investissement et les frais d'administration généraux, tels que les salaires et les coûts indirects, le loyer et les frais juridiques et comptables liés aux activités de PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et services-conseils en matière d'investissement
Actions de série OPC	2,35 %	43,12 %	56,88 %
Actions de série F	0,90 %	–	100,00 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

L'information sur le rendement pour chacune des quatre derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2011 se rapporte à la Catégorie diversifiée de revenu Acuity.

La politique de PAGF consiste à présenter les taux de rendement des séries qui existent depuis plus d'un an. Le début du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat par cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2017, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Revenu élevé AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2017, le cas

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements globaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

# Catégorie Revenu diversifié AGF

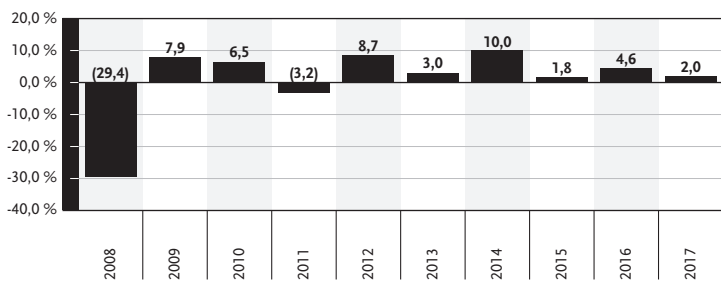
## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2017

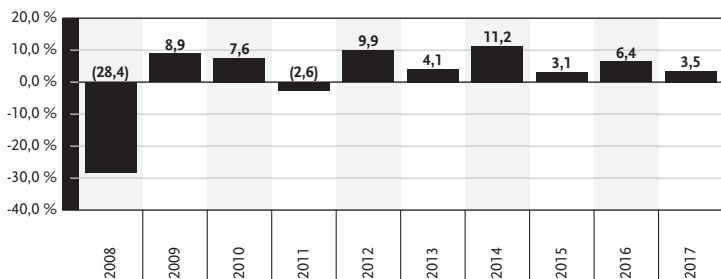
échânt, et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Le rendement annuel antérieur à 2011 correspond aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre. Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspondent aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

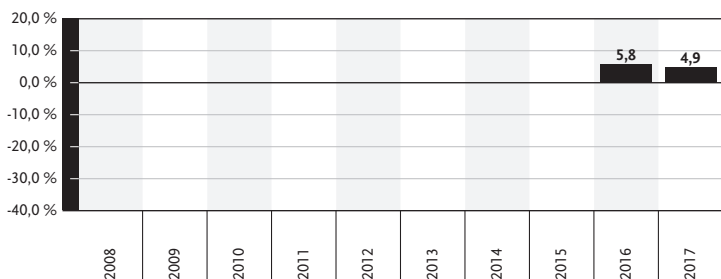
### Actions de série OPC



### Actions de série F

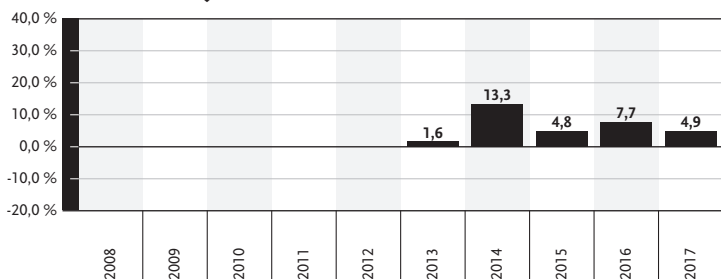


### Actions de série O



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2017.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
Actions de série OPC	2,0	2,8	4,2	0,1	s.o.
Indice obligataire universel					
FTSE TMX Canada	(3,0)	2,8	2,7	4,7	s.o.
Indice de référence mixte	4,3	4,7	5,5	5,2	s.o.
Actions de série F	3,5	4,3	5,6	1,4	s.o.
Indice obligataire universel					
FTSE TMX Canada	(3,0)	2,8	2,7	4,7	s.o.
Indice de référence mixte	4,3	4,7	5,5	5,2	s.o.
Actions de série O	4,9	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Indice obligataire universel					
FTSE TMX Canada	(3,0)	s.o.	s.o.	s.o.	0,5
Indice de référence mixte	4,3	s.o.	s.o.	s.o.	7,6
Actions de série Q	4,9	5,8	s.o.	s.o.	6,8
Indice obligataire universel					
FTSE TMX Canada	(3,0)	2,8	s.o.	s.o.	2,8
Indice de référence mixte	4,3	4,7	s.o.	s.o.	5,2

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale) mesure le marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains. Cette variante est libellée en dollars américains.

L'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des marchés développés et émergents. Cette variante est libellée en dollars américains.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

### Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2017

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2017.

# Catégorie Revenu diversifié AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2017

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	41,9
États-Unis	40,4
Royaume-Uni	2,4
Japon	2,1
Chine	1,7
Corée du Sud	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Pays-Bas	0,9
Allemagne	0,9
Mexique	0,9
Italie	0,8
Irlande	0,6
Hong Kong	0,5
Suisse	0,5
Pérou	0,5
Espagne	0,5
Israël	0,5
Jersey	0,4
Belgique	0,3
France	0,3
Australie	0,3
Norvège	0,3
Singapour	0,2
Contrats de change à terme	(0,6)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	27,2
Obligations d'État	23,5
Services financiers	9,8
Obligations à rendement élevé	6,3
Technologies de l'information	5,2
Énergie	5,1
Industries	4,1
Soins de santé	3,6
Biens de consommation discrétionnaire	2,4
Matières premières	1,9
Obligations de marchés émergents	1,9
Services publics	1,7
Obligations d'organismes supranationaux	1,6
Biens de consommation de base	1,6
Services de télécommunications	1,3
Immobilier	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Contrats de change à terme	(0,6)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	29,2
Titres à revenu fixe américains	24,4
Actions américaines	16,0
Actions canadiennes	12,7
Actions internationales	9,2
Titres à revenu fixe internationaux	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Contrats de change à terme	(0,6)

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	24,1
AA	0,9
A	1,9
BBB	15,9
BB	7,9
B	8,0
CCC	1,8
Non noté	7,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	13,4
Gouvernement du Canada**	9,7
Morgan Stanley**	1,5
Bell Canada inc.**	1,3
TELUS Corporation**	1,3
Just Energy Group Inc.**	1,3
Enbridge Inc.	1,2
Rite Aid Corporation**	1,1
The Export-Import Bank of Korea**	1,1
Québecor Média inc.**	1,0
Fairfax Financial Holdings Limited**	1,0
Prudential Financial Inc.**	1,0
Brookfield Asset Management Inc.**	1,0
Navistar International Corporation**	1,0
Corporation Pétroles Parkland**	1,0
Banque Royale du Canada	0,8
Newalta Corporation**	0,8
TransCanada Trust**	0,8
Fonds de placement immobilier Cominar**	0,8
Canadian Oil Sands Limited**	0,8
Great Canadian Gaming Corporation**	0,8
Fortis Inc.	0,7
Capital Power Corporation**	0,7
Société Financière Manuvie	0,7
Northrop Grumman Corporation	0,7

Au 30 septembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 54 129 000 \$.

†† Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's, Dominion Bond Rating Service ou Fitch Ratings. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance.





Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://AGF.com)

Les titres des fonds sont placés ou vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.