

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Répartition multicatégorie de revenu AGFiQ

30 septembre 2019

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

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du FNB Répartition multicatégorie de revenu AGFiQ (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital et un revenu régulier en investissant directement ou indirectement, y compris au moyen de fonds négociés en bourse (« FNB »), dans des actions et des titres à revenu fixe mondiaux, dont des titres liés à des catégories d'actifs non traditionnels. Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet »), à titre de gestionnaire de portefeuille, et AGF Investments LLC (anciennement, FFCM LLC), à titre de sous-conseiller en placement, visent à réaliser un revenu régulier élevé en investissant principalement dans des FNB établis au Canada et aux États-Unis qui offrent une exposition à des actions et à des titres à revenu fixe mondiaux, dont des titres de catégories d'actifs non traditionnels qui offrent un revenu élevé et qui sont peu corrélés entre eux. Ces titres peuvent appartenir aux secteurs des infrastructures (sociétés d'infrastructures et émetteurs qui détiennent des titres de ces sociétés ou qui y sont exposés), des produits de base (sociétés des secteurs de l'or, de l'argent et des ressources naturelles et émetteurs du secteur des produits de base productifs de revenus ou de redevances) et de l'immobilier (émetteurs qui détiennent des biens immobiliers ou qui y sont exposés). Le Fonds peut également investir directement dans des lingots d'or, en conformité avec le Règlement 81-102, et dans des lingots d'argent, en conformité avec la dispense obtenue en vertu de la réglementation sur les valeurs mobilières applicable. Dans le cadre de la stratégie de placement, la pondération des FNB est ajustée tactiquement au fil du temps afin de réduire le risque et les baisses de valeur. Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré chaque mois, mais peut aussi être rééquilibré de manière ad hoc, lorsque les conditions du marché l'exigent. De manière générale, une part importante de l'exposition du Fonds au risque de change découlant de ses titres à revenu fixe est couverte en dollars canadiens. 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 le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement du Fonds s'est établi à 7,5 % (après déduction des charges),

tandis que celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) a été de 9,7 %.

Le Fonds a été distancé par l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) en raison de ses placements en actions, qui ont moins bien fait que les obligations au cours de la période. Par ailleurs, le profil de risque du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence en raison de son exposition aux actions. La surpondération du FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ a nuí à la performance, contrairement à la surpondération de iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF. Le Fonds a maintenu son profil géographique et sectoriel neutre par rapport à l'indice de référence.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 1 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.

Événements récents

Les marchés des actions ont reculé au dernier trimestre de 2018, les inquiétudes concernant la croissance mondiale, les enjeux géopolitiques, la hausse des taux et la longévité du marché haussier, qui dure depuis près de 10 ans, ayant miné la confiance des investisseurs. Les données économiques canadiennes étaient toutefois solides vers la fin de 2018 : le produit intérieur brut (« PIB ») et l'inflation ont répondu aux attentes, et le marché de l'emploi s'est montré dynamique. Cette conjoncture a encouragé la Banque du Canada (la « BdC ») à hausser les taux d'intérêt pour la troisième fois en 2018. Les indicateurs économiques américains étaient également favorables : le PIB et l'inflation ont satisfait les attentes, et l'emploi a affiché une forte progression. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a donc, à la lumière de ce contexte, augmenté les taux d'intérêt pour la quatrième fois de l'année. Le dollar américain était vigoureux et les produits de base ont évolué de manière inégale. Par exemple, le pétrole, sous forte pression, avait dégringolé à 46,00 USD le baril à la fin de 2018.

Les marchés des actions mondiaux ont entamé 2019 en forte hausse par rapport au dernier trimestre de 2018. Ils sont remontés grâce aux politiques désormais accommodantes de la Fed et aux espoirs émergeant des négociations commerciales en cours entre les États-Unis et la Chine. Ce conflit commercial et la direction que prennent les taux d'intérêt ont continué de retenir l'attention pendant l'année 2019.

Les statistiques économiques canadiennes étaient solides et ont dans l'ensemble répondu aux attentes en 2019, ce qui a incité la BdC à laisser les taux inchangés jusqu'à la fin de la période. Pendant ce temps, les données économiques

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, 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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, 66, rue Wellington Ouest, 31^e étage, Toronto (Ontario) Canada, M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

américaines ont commencé à ralentir : les projections d'inflation et de PIB se sont réalisées en 2019, mais l'emploi a été irrégulier et a terminé la période à un niveau plus bas que prévu. La Fed a par conséquent baissé ses taux à deux reprises au troisième trimestre de 2019. Le dollar américain a commencé l'année en baisse par rapport au dollar canadien, mais est remonté pendant le reste de la période. Le pétrole a terminé l'année à près de 54,00 USD et les métaux précieux sont demeurés solides, tandis que les métaux de base ont été faibles tout au long de 2019. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans de référence a diminué, terminant la période à près de 1,7 %.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. Le Fonds a conclu un contrat de gestion de placements avec PAGF et Highstreet en vertu duquel Highstreet est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF et Highstreet ont également conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 8 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF, AGF Investments LLC et Highstreet 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.

Actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) | 30 sept. 2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 25,55 | 25,52 | 25,02* | - | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,95 | 0,97 | 0,65 | - | - |
| Total des charges | (0,14) | (0,16) | (0,11) | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 0,21 | 0,39 | 0,10 | - | - |
| Gains (pertes) latents | 0,71 | (0,33) | 0,34 | - | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,73 | 0,87 | 0,98 | - | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,14) | (0,25) | (0,16) | - | - |
| Dividendes | (0,70) | (0,61) | (0,30) | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,84) | (0,86) | (0,46) | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 26,58 | 25,55 | 25,52 | - | - |

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 | 30 sept. 2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 2 658 | 3 193 | 2 552 | - | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 100 | 125 | 100 | - | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,85 % | 0,81 % | 0,85 % | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾ | 1,02 % | 1,00 % | 1,05 % | - | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,14 % | 0,13 % | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 66,88 % | 53,42 % | 15,39 % | - | - |
| Valeur liquidative par part | 26,58 | 25,55 | 25,52 | - | - |
| Cours de clôture ⁹⁾ | 26,59 | 25,53 | 25,54 | - | - |

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Le Fonds est entré en activité en janvier 2017, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux 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 charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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.

- 9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,55 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôt et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

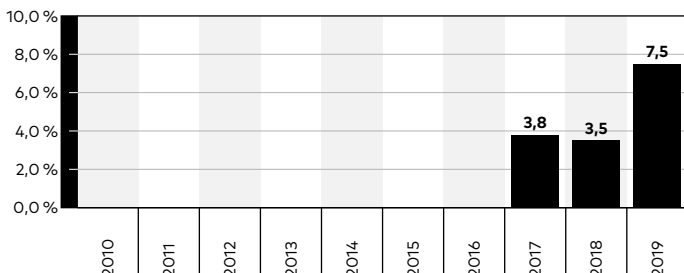
Rendement passé*

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 charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 30 janvier 2017 et le 30 septembre 2017.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

| Rendement en pourcentage : | Depuis | | | | |
|--|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Fonds | 7,5 | s.o. | s.o. | s.o. | 5,6 |
| Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) | 9,7 | s.o. | s.o. | s.o. | 4,5 |

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Canada | 51,3 |
| FNB – Titres internationaux | 33,5 |
| États-Unis | 14,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,4 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| FNB – Titres à revenu fixe canadiens | 31,3 |
| FNB – Actions canadiennes | 20,0 |
| FNB – Actions internationales | 17,6 |
| FNB – Titres à revenu fixe internationaux | 15,9 |
| FNB – Actions américaines | 7,6 |
| FNB – Titres à revenu fixe américains | 7,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,4 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions canadiennes | 51,3 |
| Actions internationales | 33,5 |
| Actions américaines | 14,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,4 |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| iShares Canadian Corporate Bond Index ETF | 21,3 |
| FNB Obligations mondiales de base optimisées Multisecteurs AGFiQ | 15,9 |
| FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ | 12,4 |
| iShares Canadian HYBRID Corporate Bond Index ETF | 10,0 |
| iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF | 8,1 |
| iShares Preferred and Income Securities ETF | 7,6 |
| iShares U.S. High Yield Bond Index ETF (CAD-Hedged) | 7,2 |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 6,9 |
| FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ | 5,2 |
| iShares Canadian Select Dividend Index ETF | 5,0 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 2 658 \$ |



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

Placements AGF Inc.

Toronto-Dominion Bank Tower
66, rue Wellington Ouest, 31^e étage
Toronto (Ontario) M5K 1E9
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Les FNB AGFiQ sont offerts par Placements AGF Inc. et gérés par Highstreet Asset Management Inc. Investir dans ces FNB comporte des risques, car rien ne garantit qu'ils atteindront leurs objectifs. Les risques associés à chaque FNB sont présentés dans le prospectus. Avant d'investir, le lecteur doit examiner attentivement les objectifs de placement, les risques et les charges de chaque FNB. Ces informations et d'autres renseignements figurent dans le prospectus du FNB, disponible sur notre site Web AGF.com.

^{MC} Le logo AGFiQ, le logo AGF et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.