

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# **FNB Actions américaines de base optimisées 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 Actions américaines de base optimisées AGFiQ (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, durant un cycle du marché, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs américains. À titre de gestionnaire de portefeuille, Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») utilise un modèle quantitatif exclusif pour évaluer les titres d'émetteurs américains à grande et moyenne capitalisation selon une approche de variation minimale afin de limiter la volatilité du portefeuille. Ce modèle permet aussi d'évaluer les titres américains selon des facteurs tels que la croissance, la valeur, la qualité et le risque. Les placements du Fonds sont choisis en fonction des résultats de ce modèle, mais le portefeuille comporte aussi des restrictions/contrôles (portant sur les pays, les industries, les groupes, les secteurs et les concentrations de titres) visant à favoriser la diversification, la liquidité et la réduction du risque. Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré chaque mois, mais peut aussi être rééquilibré de manière ad hoc, lorsque les conditions du marché l'exigent. 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 4,3 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] a été de 6,3 %.

La performance du Fonds a été inférieure à celle de l'indice S&P 500 (net). La sous-exposition au facteur faible volatilité et la surexposition au facteur grandes capitalisations ont été défavorables, contrairement à la surexposition au facteur faible bêta. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble.

Du point de vue des secteurs, la performance a pâti de la surpondération de la santé et de la sous-pondération des

biens de consommation de base, tandis qu'elle a tiré parti de la surpondération des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Tout au long de la période, le Fonds a augmenté la part des services de communication, de la finance, des services aux collectivités et de l'industrie, mais a réduit celle de la consommation discrétionnaire, de la santé et des technologies de l'information.

PG&E Corporation et Altria Group Inc. ont pesé sur la performance, tandis qu'AutoZone Inc. et l'absence de NVIDIA Corporation ont été avantageux. Au 30 septembre 2019, le Fonds avait liquidé sa position dans PG&E Corporation.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 35 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 91 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 32 M\$ dans le Fonds. 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

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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) Canada, M5K 1E9 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).

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.

incité la BdC à laisser les taux inchangés jusqu'à la fin de la période. Pendant ce temps, les données économiques 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, filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée, en vertu duquel Highstreet est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 645 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

## 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>30,85</b>	<b>25,98</b>	<b>24,96*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,71	0,59	0,39	-	-
Total des charges	(0,25)	(0,23)	(0,14)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,46	0,74	(0,10)	-	-
Gains (pertes) latents	(1,22)	3,76	(0,27)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,70</b>	<b>4,86</b>	<b>(0,12)</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,35)	(0,12)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,12)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>31,78</b>	<b>30,85</b>	<b>25,98</b>	-	-

\* représente l'actif net initial

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

## Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	149 385	189 718	73 387	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 700	6 150	2 825	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,45 %	0,45 %	0,45 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,45 %	0,45 %	0,45 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,05 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	82,75 %	67,40 %	42,98 %	-	-
Valeur liquidative par part	31,78	30,85	25,98	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	31,77	30,90	25,98	-	-

## 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 fonds négociés en bourse (« 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.

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.

- 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 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 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.

- 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 0,45 % 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\*

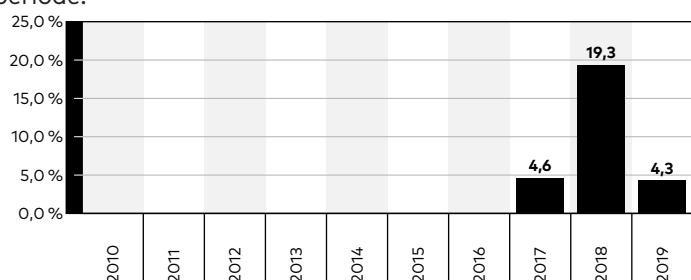
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des

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	4,3	s.o.	s.o.	s.o.	10,4
Indice de rendement net S&P 500	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	12,5

L'indice de rendement net S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés considérées après retenues d'impôts. Cet indice permet de mesurer la performance de l'ensemble de l'économie américaine en suivant les fluctuations de la valeur de marché de 500 titres représentant les principaux secteurs d'activité.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	98,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	21,4
Finance	13,3
Santé	13,2
Industrie	10,1
Consommation discrétionnaire	9,7
Services de communication	9,2
Biens de consommation de base	7,4
Énergie	4,9
Services aux collectivités	4,4
Immobilier	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Matériaux	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Apple Inc.	5,4
Microsoft Corporation	3,9
JPMorgan Chase & Company	2,6
Amazon.com Inc.	2,2
Alphabet Inc.	2,0
Facebook Inc.	2,0
Visa Inc.	1,9
Mastercard Inc.	1,9
Comcast Corporation	1,9
UnitedHealth Group Inc.	1,8
Verizon Communications Inc.	1,7
Chevron Corporation	1,7
Bank of America Corporation	1,6
American Express Company	1,6
International Business Machines Corporation	1,5
NextEra Energy Inc.	1,4
Altria Group Inc.	1,4
American Tower Corporation	1,4
Exxon Mobil Corporation	1,4
Honeywell International Inc.	1,4
AutoZone Inc.	1,4
Lockheed Martin Corporation	1,4
Starbucks Corporation	1,3
The Boeing Company	1,3
Johnson & Johnson	1,3
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>149 385 \$</b>



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

**Placements AGF Inc.**

Toronto-Dominion Bank Tower  
66, rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> 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.

<sup>MC</sup> 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.