

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF

31 mars 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 Portefeuille.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2019, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à -2,3 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) et celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») ont été respectivement de 1,5 % et de 1,8 %. Le rendement des autres séries du Portefeuille est presque identique 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 rubrique « Rendement passé ».

Le Portefeuille détient des parts de série I ou des parts de série S de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I ou des parts de série S est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de fonds négociés en bourse (« FNB ») représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le rendement du Portefeuille a été inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la sélection des titres des fonds d'actions sous-jacents et de la couverture de change. En effet, la stratégie de couverture utilisée par le portefeuille et par les fonds sous-jacents concernés a nui à la performance par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays), qui ne gère pas activement le risque de change. L'exposition nette du Portefeuille au dollar américain a été réduite pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la majeure partie de la période, ce qui a été un facteur négatif de performance à court terme par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays). La répartition par catégories dans la composante actions a également nui au rendement. En effet, les marchés des actions ont chuté pendant la première moitié de la période, alors que ces titres étaient surpondérés dans le Portefeuille, et se sont ensuite fortement appréciés au cours de la deuxième moitié de la période, alors que ces titres étaient sous-pondérés.

Le Portefeuille a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice S&P/TSX, pour des raisons similaires à celles de sa sous-performance par rapport à l'indice MSCI Monde (tous

pays). Par ailleurs, la sous-performance de la plupart des fonds sous-jacents par rapport à leur indice de référence respectif a été défavorable au rendement relatif. Le Portefeuille a conservé une légère pondération en trésorerie au cours de la période pour tenter de réduire l'incidence de la volatilité des marchés, ce qui a également été défavorable, les marchés ayant remonté pendant la seconde moitié de la période.

Au 31 mars 2019, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 78,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 15,0 % dans un fonds équilibré et de 6,0 % dans des fonds d'actions canadiennes. La part de la composante fonds équilibrés a été accrue, alors que la pondération des actions a été réduite. Dans la composante fonds équilibrés, l'exposition au Fonds tactique AGF a été accrue. Dans la composante actions canadiennes, l'exposition au Fonds de revenu de dividendes AGFiQ et au FNB Actions canadiennes de base optimisées AGFiQ a été ajoutée. En contrepartie, les placements dans le Fonds de croissance américaine AGF (dans la composante actions américaines), le Fonds d'actions mondiales AGF et le FNB Actions internationales de base optimisées AGFiQ (dans la composante actions mondiales) ont été réduits.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2019, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille. La diminution des frais de service aux porteurs d'actions, des frais d'administration et des coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires s'explique par une différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3 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.

des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque jugé opportun.

Le gestionnaire de portefeuille reste prudent en raison du ralentissement de la croissance économique mondiale. Les actions et les titres à revenu fixe sont légèrement sous-pondérés, quoiqu'une suspension prolongée du resserrement des politiques monétaires et l'incidence tardive des mesures de relance budgétaire sur certaines des grandes économies pourraient maintenir l'expansion économique actuelle. Pour le prochain trimestre, le gestionnaire de portefeuille compte privilégier les marchés émergents par rapport aux marchés développés, à condition que les négociations commerciales sino-américaines progressent. Les performances des marchés boursiers des pays développés pourraient fortement diverger du fait de la conjoncture propre à un pays ou à une région. Le gestionnaire de portefeuille préfère les actions américaines en raison de la solidité des fondamentaux des sociétés et de la politique moins restrictive de la Réserve fédérale américaine, qui pourrait entraîner une dépréciation du dollar américain et ainsi avantager les marchés des actions. Les marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon) semblent également intéressants, car les mesures de relance budgétaire de la Chine devraient se révéler avantageuses pour les principaux partenaires commerciaux de ce pays. Le gestionnaire de portefeuille est moins optimiste quant aux actions japonaises en raison du ralentissement de la croissance mondiale. Sa perspective est toutefois neutre au vu des caractéristiques défensives de ces titres et de la poursuite des réformes. Au Canada, compte tenu du pessimisme à l'égard des principaux facteurs de croissance, la surperformance relative semble peu probable, à moins d'un important rebond des prix de l'énergie. En Europe, les valorisations des actions sont intéressantes, et le report du Brexit a réduit les pressions à court terme, mais les risques politiques et commerciaux élevés pourraient avoir un effet important sur la performance des marchés.

Le Portefeuille a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Portefeuille pour la présente période ou les périodes précédentes.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (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 pertinente. Le

Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 136 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, D, F, FV, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 4 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte 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 Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. 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

Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2019

décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Portefeuille 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 Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2019 et des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Portefeuille a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} 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. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	34,25	31,61	29,15	27,46	25,44	22,01
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,01	1,34	1,24	2,36	1,41	2,46
Total des charges	(0,43)	(0,91)	(0,83)	(0,77)	(0,74)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,62	1,08	0,59	1,38	0,62
Gains (pertes) latents	(1,50)	0,48	0,95	(0,56)	0,13	0,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,83)	2,53	2,44	1,62	2,18	3,24
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,47	34,25	31,61	29,15	27,46	25,44

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 498	13 415	10 600	9 744	9 643	9 697
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	373	392	335	334	351	381
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,85 %	2,84 %	2,77 %	2,79 %	2,75 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,14 %	3,16 %	3,14 %	3,66 %	3,34 %	3,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,16 %	0,21 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,60 %	54,06 %	42,51 %	41,16 %	60,92 %	51,56 %
Valeur liquidative par action	33,47	34,25	31,61	29,15	27,46	25,44

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	37,86	34,48	31,40	29,25	26,82	22,98
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,11	1,40	1,00	2,72	1,28	2,34
Total des charges	(0,24)	(0,51)	(0,47)	(0,48)	(0,49)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	0,10	1,93	1,21	0,65	1,50	0,69
Gains (pertes) latents	(1,56)	0,61	(0,13)	(1,08)	(1,02)	0,64
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,59)	3,43	1,61	1,81	1,27	3,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	37,24	37,86	34,48	31,40	29,25	26,82

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	938	929	997	552	554	362
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	25	25	29	18	19	13
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,54 %	1,49 %	1,48 %	1,64 %	1,72 %	1,76 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,36 %	2,36 %	2,43 %	2,60 %	3,39 %	4,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,16 %	0,21 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,60 %	54,06 %	42,51 %	41,16 %	60,92 %	51,56 %
Valeur liquidative par action	37,24	37,86	34,48	31,40	29,25	26,82

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,51	12,13	10,88	9,97	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,44	0,25	0,82	0,01	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	0,01	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,62	0,42	0,19	0,29	-
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,05	0,48	(0,07)	(0,31)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,02)	1,11	1,16	0,94	(0,01)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,38	13,51	12,13	10,88	9,97	-

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 751	1 448	523	677	438	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	131	107	43	62	44	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,09 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,96 %	1,11 %	1,71 %	1,41 %	1,20 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,16 %	0,21 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,60 %	54,06 %	42,51 %	41,16 %	60,92 %	-
Valeur liquidative par action	13,38	13,51	12,13	10,88	9,97	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2019

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,32	11,96	11,00	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,37	0,54	0,38	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	0,01	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,63	0,40	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,43)	0,18	0,42	1,00	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,02)	1,35	1,21	1,00	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,19	13,32	11,96	11,00	-	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 336	1 059	920	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	177	80	77	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,09 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,01 %	1,14 %	1,28 %	165,67 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,16 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,60 %	54,06 %	42,51 %	41,16 %	-	-
Valeur liquidative par action	13,19	13,32	11,96	11,00	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. Selon les 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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 dates d'entrée en activité des séries du Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Janvier 2009
Actions de série F	Janvier 2009
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série W	Avril 2016

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 Portefeuille, 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 Portefeuille attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services, impôt sur les bénéfices et intérêts, sauf commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-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 Portefeuille. 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 représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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.

* représente l'actif net initial

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

Frais de gestion

Le Portefeuille est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série 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 Portefeuille. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Portefeuille ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,10 %	61,54 %	38,46 %
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 Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

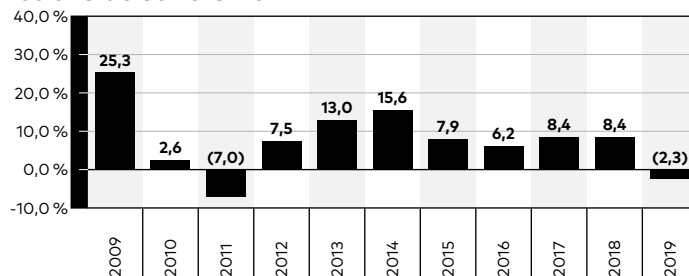
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

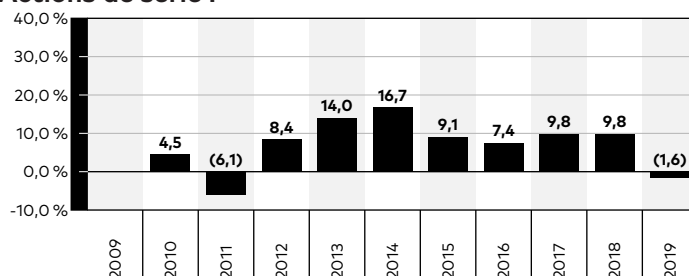
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2019), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice 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.

Actions de série OPC



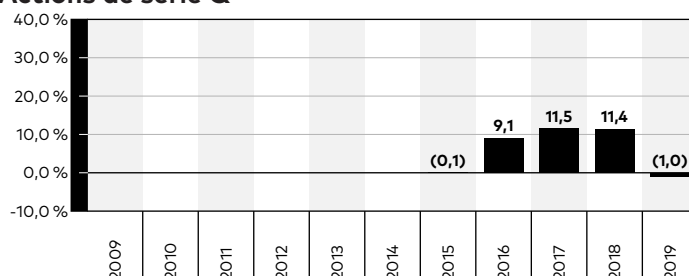
Le rendement pour 2009 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 janvier 2009 et le 30 septembre 2009.

Actions de série F



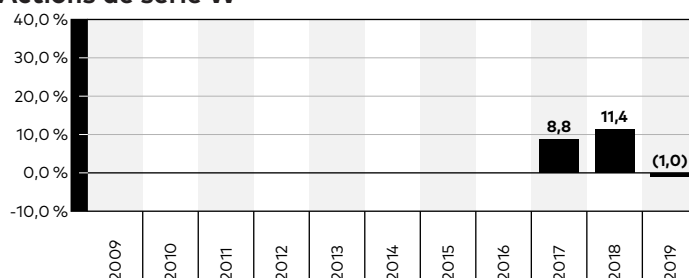
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 5 novembre 2009 et le 30 septembre 2010.

Actions de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 décembre 2016 et le 30 septembre 2017.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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 fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2019

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	56,1
Fonds équilibrés	15,4
FNB – Actions internationales	14,0
FNB – Actions américaines	12,2
FNB – Actions canadiennes	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Contrats de change à terme	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds tactique AGF	15,4
Fonds d'actions mondiales AGF	14,5
Fonds de croissance américaine AGF	14,2
FNB Actions américaines de base optimisées AGFiQ	12,2
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	5,2
Fonds des marchés émergents AGF	5,0
FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ	5,0
FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ	5,0
Fonds mondial de dividendes AGF	4,1
Fonds d'actions européennes AGF	4,1
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	4,0
FNB Actions de base optimisées des marchés émergents AGFiQ	3,0
Fonds de ressources mondiales AGF	3,0
Fonds de croissance asiatique AGF	2,0
FNB Actions canadiennes de base optimisées AGFiQ	2,0
FNB Actions internationales de base optimisées AGFiQ	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	17 523 \$



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

Les titres des fonds sont placés et 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.

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