

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

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 parts de série OPC du Portefeuille Éléments Mondial AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à -2,1 % (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 parts 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 actions ou des parts de série I ou de série S de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des actions ou des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des actions ou des parts de série I ou de série S est presque identique à celui des actions ou 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 16,0 % dans un fonds équilibré et de 6,0 % dans un 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 rachats nets d'environ 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 8 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 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 diminué par rapport à la période précédente en raison d'une réduction des frais de gestion résultant d'une augmentation des distributions sur frais de gestion. PAGF peut, à son gré, réduire la commission de gestion qu'elle exige du Portefeuille en lui demandant de verser aux porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. L'augmentation des honoraires d'audit s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées 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

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.

l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition 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.

Le 5 octobre 2018, toutes les parts de série J en circulation du Portefeuille ont été converties en parts de série OPC. La série J a, par conséquent, été dissoute.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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 parts 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 1847 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, J, 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 98 000 \$ 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 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 part 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 »).

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

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⁾	17,49	16,08	14,78	13,89	12,81	11,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,50	0,71	0,66	1,22	0,72	1,09
Total des charges	(0,20)	(0,42)	(0,38)	(0,35)	(0,34)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,98	0,55	0,28	0,83	1,05
Gains (pertes) latents	(0,79)	0,16	0,50	(0,27)	(0,06)	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,32)	1,43	1,33	0,88	1,15	1,90
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,12	17,49	16,08	14,78	13,89	12,81

Parts 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 \$)	193 049	148 915	146 326	155 464	165 822	180 485
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 277	8 514	9 098	10 518	11 942	14 085
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,61 %	2,55 %	2,49 %	2,52 %	2,51 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,65 %	2,59 %	2,54 %	2,58 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	26,63 %	44,35 %	50,38 %
Valeur liquidative par part	17,12	17,49	16,08	14,78	13,89	12,81

Parts de série D – actif net par part¹⁾

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⁾	17,87	16,43	15,09	14,18	13,07	11,20
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,51	0,72	0,73	1,31	0,78	1,21
Total des charges	(0,21)	(0,43)	(0,38)	(0,36)	(0,33)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,18	1,01	0,56	0,30	0,85	1,01
Gains (pertes) latents	(0,93)	0,18	0,71	(0,35)	(0,02)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,45)	1,48	1,62	0,90	1,28	2,07
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,48	17,87	16,43	15,09	14,18	13,07

Parts de série D – 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 \$)	450	491	501	659	820	1 045
Nombre de parts en circulation (en milliers)	26	27	30	44	58	80
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,70 %	2,57 %	2,48 %	2,53 %	2,41 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,31 %	2,92 %	2,54 %	2,67 %	2,59 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	26,63 %	44,35 %	50,38 %
Valeur liquidative par part	17,48	17,87	16,43	15,09	14,18	13,07

Parts de série F – actif net par part¹⁾

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⁾	20,03	18,18	16,52	15,35	14,02	11,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,55	0,82	0,61	1,20	0,75	1,14
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,11	0,62	0,28	0,91	1,16
Gains (pertes) latents	(0,82)	0,14	0,54	(0,02)	(0,40)	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,18)	1,85	1,55	1,24	1,04	2,14
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,72	20,03	18,18	16,52	15,35	14,02

Parts 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 \$)	7 679	7 074	5 849	3 543	2 353	2 705
Nombre de parts en circulation (en milliers)	389	353	322	214	153	193
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,32 %	1,26 %	1,31 %	1,41 %	1,51 %	1,51 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,36 %	1,30 %	1,37 %	1,47 %	1,55 %	1,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	26,63 %	44,35 %	50,38 %
Valeur liquidative par part	19,72	20,03	18,18	16,52	15,35	14,02

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

Parts de série O – actif net par part¹⁾

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⁾	22,34	20,06	17,99	16,49	14,84	12,42
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,63	0,73	0,72	1,25	0,80	1,38
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,22	1,13	0,66	0,29	0,96	1,14
Gains (pertes) latents	(1,05)	(0,01)	0,54	0,02	(0,14)	0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,20)	1,85	1,92	1,56	1,62	2,73
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,13	22,34	20,06	17,99	16,49	14,84

Parts de série O – 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 \$)	16 549	16 423	3 746	2 572	1 720	1 412
Nombre de parts en circulation (en milliers)	748	735	187	143	104	95
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,09 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,23 %	0,23 %	0,24 %	0,20 %	0,39 %	0,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	26,63 %	44,35 %	50,38 %
Valeur liquidative par part	22,13	22,34	20,06	17,99	16,49	14,84

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

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⁾	13,16	11,81	10,60	9,71	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	0,42	0,39	0,68	0,06	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,68	0,37	0,11	0,16	-
Gains (pertes) latents	(0,80)	0,01	0,13	0,07	(0,51)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,29)	1,11	0,89	0,86	(0,29)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,03	13,16	11,81	10,60	9,71	-

Parts 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 \$)	5 139	5 503	2 243	540	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	394	418	190	51	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,09 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,28 %	0,27 %	0,33 %	0,28 %	9440,19 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	0,16 %	0,20 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	26,63 %	44,35 %	-
Valeur liquidative par part	13,03	13,16	11,81	10,60	9,71	-

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Parts de série W – actif net par part¹⁾

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⁾	11,10	9,98	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,33	0,09	0,00	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,45	0,15	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,22	(0,50)	(0,03)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,63	0,04	0,12	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,99	11,10	9,98	-	-	-

Parts 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 \$)	832	165	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	76	15	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,09 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,78 %	2,87 %	67074,04 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,12 %	0,14 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	24,65 %	45,96 %	31,13 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,99	11,10	9,98	-	-	-

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 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 »).

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 de parts 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 part.

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.

Parts de série OPC	Novembre 2005
Parts de série D	Mars 2006
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017

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 Portefeuille, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). 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 ») 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 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.

Aux termes du programme Avantage Éléments, les porteurs de parts de séries OPC, D et F du Portefeuille peuvent avoir droit à des distributions d'un montant égal aux réductions des frais de gestion par PAGF. Par ailleurs, PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

Les nouvelles parts des séries applicables du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne seront pas admissibles au programme Avantage Éléments. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 dans des séries admissibles du Portefeuille demeureront admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts appropriées ne seront pas rachetées avant la fin de cette période.

- 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.

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 parts 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 parts 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
Parts de série OPC	2,10 %	61,88 %	38,12 %
Parts de série D	1,85 %	79,14 %	20,86 %
Parts 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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2018, certains autres Fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Portefeuille. 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

* 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.

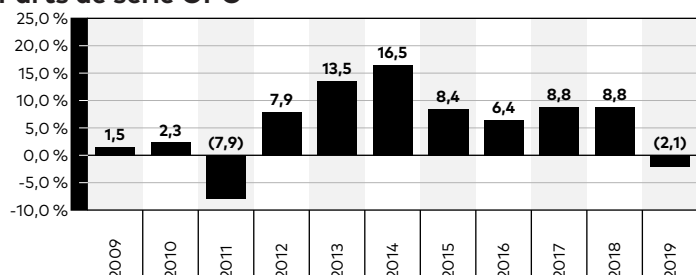
périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Portefeuille mondial Alpha avec le Portefeuille en août 2011 n'a pas consisté en un changement important pour le Portefeuille et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

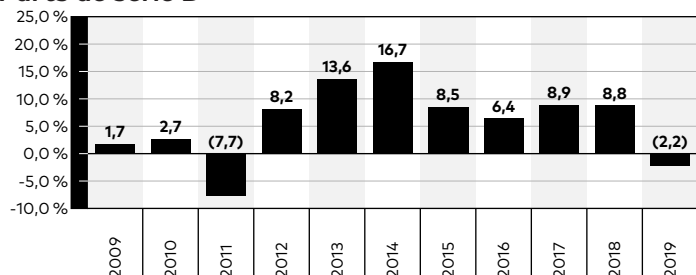
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du 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.

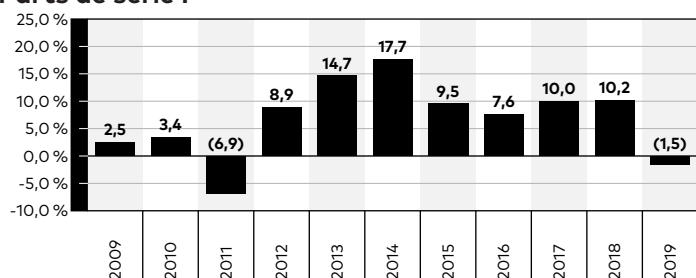
Parts de série OPC



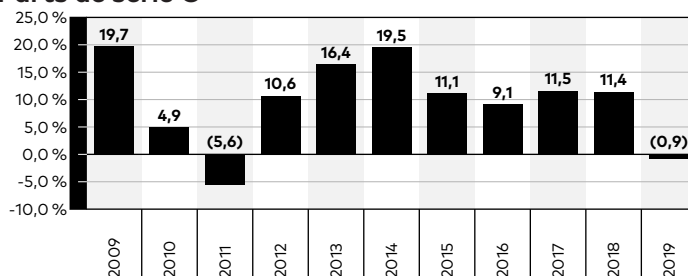
Parts de série D



Parts de série F

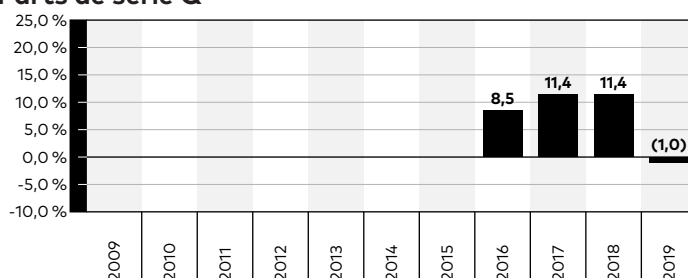


Parts de série O



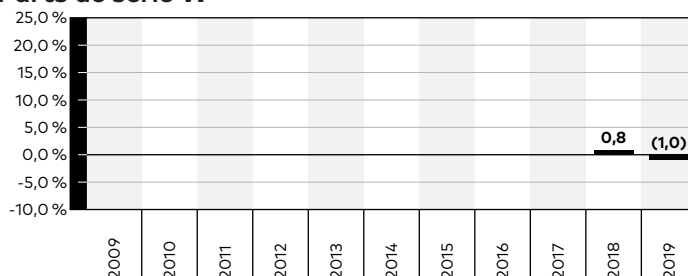
Le rendement pour 2009 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 octobre 2008 et le 30 septembre 2009.

Parts de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 octobre 2015 et le 30 septembre 2016.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 29 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

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	56,0
Fonds équilibrés	15,5
FNB – Actions internationales	13,9
FNB – Actions américaines	12,2
FNB – Actions canadiennes	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrats de change à terme	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds tactique AGF	15,5
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	5,3
FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ	5,0
FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ	4,9
Fonds des marchés émergents AGF	4,9
Fonds mondial de dividendes AGF	4,2
Fonds d'actions européennes AGF	4,1
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	3,8
Catégorie Ressources mondiales AGF**	3,0
FNB Actions de base optimisées des marchés émergents AGFiQ	3,0
Catégorie 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)	223 698 \$

Autres renseignements importants

Le gestionnaire a annoncé le 17 avril 2019 qu'une assemblée générale extraordinaire des porteurs de parts se tiendrait le 11 juin 2019 pour approuver la fusion proposée du Superportefeuille de croissance maximale Harmony avec le Portefeuille, prévue le 28 juin 2019 ou vers cette date.

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée



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.