

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds équilibré stratégique 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 Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds équilibré stratégique mondial AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,4 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde (tous pays), celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 1,5 %, de 7,0 % et de 3,3 %. L'indice de référence mixte est composé à 70 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 30 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison du contexte défavorable pour la composante actions. Le Fonds a maintenu une grande diversification dans la répartition par pays et par secteur afin de tirer parti des potentiels de rendement et de réduire les risques. L'exposition du Fonds aux États-Unis, à la Suisse et à l'Allemagne par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays) a contribué au rendement, tandis que son exposition à l'Autriche, à la Thaïlande et au Royaume-Uni a eu un effet négatif.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays en raison de sa répartition d'actif et de l'échéance de ses titres. L'exposition aux obligations convertibles et aux obligations à rendement élevé s'est révélée défavorable, car la chute du marché au cours de la première moitié de la période a eu une plus grande incidence sur ces titres que sur les obligations conventionnelles. Le regain d'appétit pour le risque au cours de la deuxième moitié de la période a toutefois fait partiellement contrepoids à ces facteurs défavorables. L'échéance des titres a été désavantageuse en raison de la faible durée relative du Fonds. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. La baisse des rendements a été généralisée, mais ce sont ceux des obligations à moyen terme qui ont davantage reculé, pénalisant ainsi le Fonds. La stratégie de couverture des obligations libellées en devises a nuï à la performance par rapport à l'indice de référence, qui ne fait pas l'objet d'une gestion du risque de change. L'exposition nette du Fonds 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 par rapport à l'indice de référence.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison des facteurs décrit plus haut.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 11 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes et d'une augmentation des distributions de frais de gestion. PAGF peut, à son gré, réduire la commission de gestion qu'elle exige du Fonds 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. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Après avoir fortement progressé au deuxième et au troisième trimestre de 2018, l'économie mondiale poursuit son ralentissement, ce qui n'est pas anormal au stade final d'un cycle économique. Il importe de souligner que la position plus accommodante adoptée par les banques centrales en raison de la faiblesse de l'économie a soutenu la croissance et la remontée des actions dans le monde.

En effet, en raison de la faiblesse des données économiques et de la turbulence des marchés en décembre 2018, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a adopté une position beaucoup plus conciliante, ce qui a grandement aidé les actions mondiales au cours de la période. Elle continuera probablement à tenir compte des données et tolérera une inflation plus élevée afin de mettre fin aux anticipations inflationnistes. La Fed ne devrait pas augmenter les taux

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.

d'intérêt en 2019, mais il est possible que les statistiques économiques dépassent les attentes et changent les plans de la Fed, scénario qui n'est pas pris en compte par les marchés. La courbe des taux américaine, probablement le signe précurseur le plus précis d'une récession aux États-Unis, s'est inversée. En effet, l'écart entre les rendements à 3 mois et à 10 ans des valeurs du Trésor des États-Unis est devenu négatif en mars 2019, pour la première fois depuis 2007. Le gestionnaire de portefeuille pense toutefois qu'il est peu probable qu'une récession survienne aux États-Unis. Le cycle économique américain est probablement entré dans une phase d'expansion, les politiques budgétaire et monétaire étant favorables, et l'activité économique ayant habituellement atteint un sommet au moins un an après l'inversion de la courbe. Par ailleurs, les mesures d'assouplissement quantitatif considérables mises en place pendant ce cycle exercent probablement une pression à la baisse sur les rendements et les primes de terme, ce qui pourrait biaiser l'analyse de la courbe des taux américaine.

En Europe, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne les événements politiques au Royaume-Uni, car le processus du Brexit demeure imprévisible. Les probabilités d'une sortie sans accord ont augmenté, mais le gestionnaire de portefeuille pense qu'il ne s'agit ni du scénario le plus probable ni du scénario de prédilection. En Italie, l'économie est entrée en récession technique au cours du deuxième semestre de 2018. Cette contraction tombe mal, car le gouvernement de coalition populiste prévoit d'adopter des politiques économiques expansionnistes, reposant sur l'augmentation des dépenses publiques. Il reste à voir si le gouvernement italien arrivera à entreprendre les réformes nécessaires pour stimuler la croissance à long terme en dépit des déséquilibres de son économie et de la pression accrue de l'Union européenne (« UE ») à l'égard de son budget. Le gestionnaire de portefeuille pense toujours que les faibles statistiques économiques européennes s'amélioreront dans les prochains mois, surtout si le processus du Brexit se clarifie.

Le gestionnaire de portefeuille continue de surveiller les risques liés au populisme en Europe. La Ligue, parti populiste italien, cherche à s'allier avec d'autres partis nationalistes lors des prochaines élections parlementaires européennes, afin de mettre fin à l'intégration européenne et de permettre aux capitales de regagner certains pouvoirs décisionnels. Le gestionnaire de portefeuille surveille également de manière attentive les événements politiques en France et en Allemagne, les divergences politiques entre ces deux pays étant actuellement supérieures aux similitudes. En Allemagne, la nouvelle présidente de l'Union chrétienne-démocrate, Annegret Kramp-Karrenbauer, tente prudemment de poursuivre sur la lancée des politiques mises en œuvre par son parti dans la dernière décennie. Bien qu'en faveur de l'UE, le parti est sceptique quant au renforcement de l'intégration européenne, ce qui va à l'encontre des plans plus ambitieux du président français Emmanuel Macron. À long terme, le gestionnaire de portefeuille s'attend à des avancées importantes sur le plan des réformes et de l'intégration, car celles-ci sont essentielles pour la croissance, l'inflation et la possible normalisation de la politique monétaire.

Seule la Banque du Japon maintient des mesures d'assouplissement quantitatif, dans le but de soutenir le

rythme de croissance économique. Il est possible que la hausse de la taxe sur la valeur ajoutée en octobre 2019 pèse sur la croissance, mais l'augmentation des dépenses de consommation attendue avant cette surtaxe et l'accentuation des mesures de relance budgétaire devraient limiter l'impact négatif. Par ailleurs, certains événements ont exacerbé l'incertitude politique, notamment un double scrutin en perspective (pour la Chambre des représentants et la Chambre des conseillers) en cas de report de la hausse de la taxe. Les probabilités d'une réforme constitutionnelle sont également plus grandes.

Le gestionnaire de portefeuille demeure prudent à l'égard des marchés émergents, bien qu'il soit probable que les politiques accommodantes des banques centrales et la faiblesse potentielle du dollar américain soutiennent les actions des marchés émergents, qui affichent un important écart négatif par rapport aux titres des marchés développés. Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant aux mesures de relance adoptées de manière proactive par le gouvernement de la Chine afin d'enrayer le ralentissement de son économie. En effet, les données du secteur manufacturier chinois se sont améliorées en mars 2019, l'indice des directeurs des achats (« PMI ») ayant dépassé 50,0, une première depuis novembre 2018. Baromètre économique pour le secteur de la fabrication, le PMI est mesuré à partir des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Lorsque l'indice est supérieur à 50,0, il s'agit d'une expansion générale du secteur. S'il est inférieur à 50,0, il s'agit d'une contraction. Le gestionnaire de portefeuille anticipe une amélioration de l'économie de la Chine et des marchés émergents en 2019. Comme le résultat des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine dépendra grandement de la substance des discussions et de leur rythme, ces facteurs influenceront la réaction des marchés au cours des prochains mois. Enfin, il surveille attentivement les élections qui ont lieu en 2019 dans certains pays émergents (Inde, Indonésie et Afrique du Sud) et qui pourraient nuire à leurs marchés des actions.

Dans un tel contexte, le gestionnaire de portefeuille croit qu'un portefeuille bien diversifié et bien bâti est essentiel. La répartition géographique demeurera également un élément clé. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le Fonds est bien positionné pour résister à la volatilité (qui devrait demeurer élevée en 2019), car il est surtout composé de sociétés de grande qualité ayant une valeur économique ajoutée (« VÉA »). Le gestionnaire de portefeuille reste ainsi axé sur des sociétés qui peuvent créer une VÉA positive et dont les valorisations sont intéressantes.

Le Fonds 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 Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet »). Highstreet agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 993 000 \$ 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 parts de séries OPC, D, F, FV, I, T et V du Fonds, 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 Fonds a payé des frais d'administration d'environ 60 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2019 et des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds 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⁾	24,82	23,80	22,80	20,95	20,08	17,57
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,68	0,64	0,60	0,63	0,67
Total des charges	(0,34)	(0,73)	(0,67)	(0,64)	(0,66)	(0,59)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,63	0,89	0,14	2,32	0,90
Gains (pertes) latents	(0,12)	(0,52)	0,16	1,74	(1,27)	1,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	1,06	1,02	1,84	1,02	2,68
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	-	-	(0,03)	(0,03)
Dividendes	(0,00)	-	-	-	(0,05)	(0,08)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,00)	-	-	-	(0,08)	(0,11)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,92	24,82	23,80	22,80	20,95	20,08

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

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 \$)	99 206	104 704	111 068	123 441	126 309	144 172
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 982	4 218	4 666	5 414	6 029	7 179
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,63 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,63 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,63 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,63 %	2,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %	47,42 %
Valeur liquidative par part	24,92	24,82	23,80	22,80	20,95	20,08

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⁾	24,94	23,82	22,67	20,58	19,78	17,35
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,69	0,65	0,60	0,63	0,66
Total des charges	(0,20)	(0,43)	(0,40)	(0,37)	(0,44)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,64	0,92	0,23	2,34	0,90
Gains (pertes) latents	(0,09)	(0,70)	(0,03)	1,69	(1,50)	1,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,22	1,20	1,14	2,15	1,03	2,56
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,02)	-	-	(0,13)	(0,12)
Dividendes	(0,24)	(0,18)	(0,12)	-	(0,22)	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,20)	(0,12)	-	(0,35)	(0,36)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,86	24,94	23,82	22,67	20,58	19,78

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 \$)	4 712	5 137	3 750	2 167	1 299	1 237
Nombre de parts en circulation (en milliers)	190	206	157	96	63	63
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,42 %	1,41 %	1,49 %	1,48 %	1,60 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,42 %	1,41 %	1,49 %	1,48 %	1,76 %	1,80 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %	47,42 %
Valeur liquidative par part	24,86	24,94	23,82	22,67	20,58	19,78

Parts de série FV – 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⁾	23,90*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,49)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,61	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,59	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,24)	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,30)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,69	-	-	-	-	-

Parts de série FV – 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 \$)	37	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,42 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	20,40 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,69	-	-	-	-	-

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⁾	25,58	24,35	23,12	20,94	20,11	17,57
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,43	0,72	0,66	0,63	0,64	0,70
Total des charges	(0,03)	(0,09)	(0,06)	(0,06)	(0,11)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,80	0,92	0,26	2,20	1,01
Gains (pertes) latents	(0,03)	(1,04)	0,04	1,56	(1,72)	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,46	1,39	1,56	2,39	1,01	2,34
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,05)	-	-	(0,24)	(0,18)
Dividendes	(0,53)	(0,42)	(0,40)	(0,26)	(0,40)	(0,39)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,69)	(0,47)	(0,40)	(0,26)	(0,64)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,27	25,58	24,35	23,12	20,94	20,11

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 \$)	65 173	62 925	33 349	22 533	7 606	3 255
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 579	2 460	1 369	975	363	162
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,17 %	0,18 %	0,23 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %	47,42 %
Valeur liquidative par part	25,27	25,58	24,35	23,12	20,94	20,11

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⁾	10,61	9,97	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,31	0,13	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,84	0,03	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,18)	(0,58)	2,50	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,02	0,53	2,64	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,22)	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,29)	(0,05)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,48	10,61	9,97	-	-	-

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

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 \$)	331	347	189	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	32	33	19	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,02 %	0,03 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,05 %	1,14 %	35,19 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,48	10,61	9,97	-	-	-

Parts de série T – 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⁾	6,84	7,12	7,40	7,37	7,60	7,13
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,20	0,20	0,20	0,23	0,27
Total des charges	(0,09)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,24)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,46	0,27	0,03	0,85	0,37
Gains (pertes) latents	(0,05)	(0,11)	0,07	0,60	(0,44)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,01)	0,33	0,33	0,62	0,40	0,89
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	-	(0,01)	(0,03)
Dividendes	-	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,27)	(0,58)	(0,57)	(0,59)	(0,58)	(0,50)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,58)	(0,59)	(0,61)	(0,60)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,59	6,84	7,12	7,40	7,37	7,60

Parts de série T – 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 \$)	1 421	1 675	2 116	2 648	3 108	3 874
Nombre de parts en circulation (en milliers)	216	245	297	358	422	510
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,71 %	2,69 %	2,68 %	2,54 %	2,58 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,76 %	2,69 %	2,68 %	2,54 %	2,58 %	2,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %	47,42 %
Valeur liquidative par part	6,59	6,84	7,12	7,40	7,37	7,60

Parts de série V – 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⁾	9,78	9,87	9,95	9,62	9,64	8,80
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,28	0,28	0,27	0,30	0,32
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,30)	(0,28)	(0,32)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,66	0,39	0,12	0,94	0,49
Gains (pertes) latents	(0,15)	(0,20)	0,02	0,73	(0,79)	0,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,09)	0,43	0,39	0,84	0,13	1,07
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	(0,10)	(0,06)
Dividendes	-	-	-	(0,03)	(0,13)	(0,15)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,24)	(0,50)	(0,50)	(0,47)	(0,25)	(0,25)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,48)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,56	9,78	9,87	9,95	9,62	9,64

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

Parts de série V – 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 \$)	730	964	1 146	959	632	258
Nombre de parts en circulation (en milliers)	76	99	116	96	66	27
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,77 %	2,78 %	2,78 %	2,65 %	2,73 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,05 %	2,88 %	2,88 %	2,65 %	3,54 %	4,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %	47,42 %
Valeur liquidative par part	9,56	9,78	9,87	9,95	9,62	9,64

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⁾	10,49	9,94	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,31	0,02	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,87	0,17	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,18	(0,89)	(0,25)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,39	0,26	(0,06)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,21)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,37	10,49	9,94	-	-	-

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 \$)	3	1	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,02 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	140,01 %	727,59 %	66997,31 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,15 %	0,07 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	14,24 %	87,13 %	44,01 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,37	10,49	9,94	-	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. 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 Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Juin 1988
Parts de série F	Octobre 2003
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Décembre 2007
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007
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 Fonds, 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 Fonds attribuées à cette série (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 attribuée à cette série 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 de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds 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.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations 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.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services 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 I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds 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	2,00 %	49,59 %	50,41 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,00 %	59,86 %	40,14 %
Parts de série V	2,00 %	39,07 %	60,93 %

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.

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. Les activités des actions de série FV ont commencé en novembre 2018.

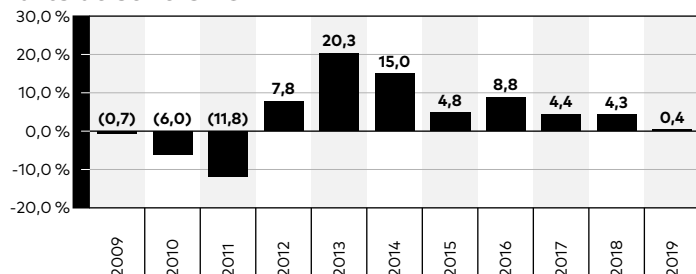
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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.

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

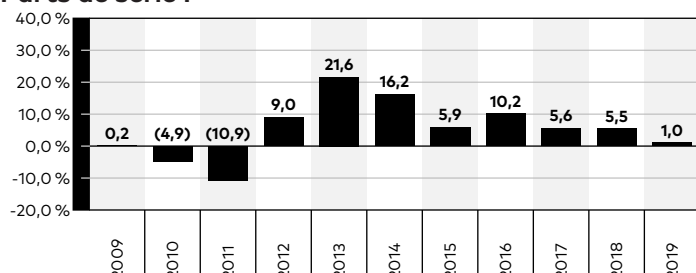
Rendements annuels

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

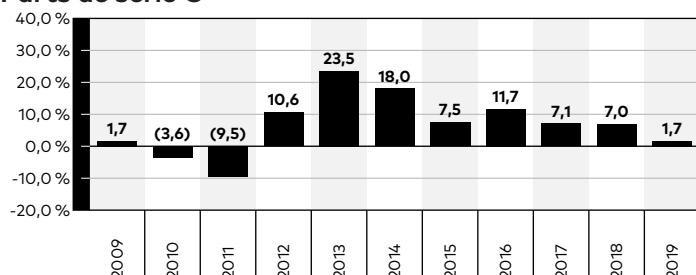
Parts de série OPC



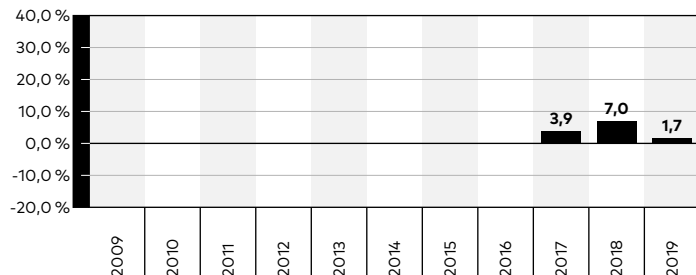
Parts de série F



Parts de série O

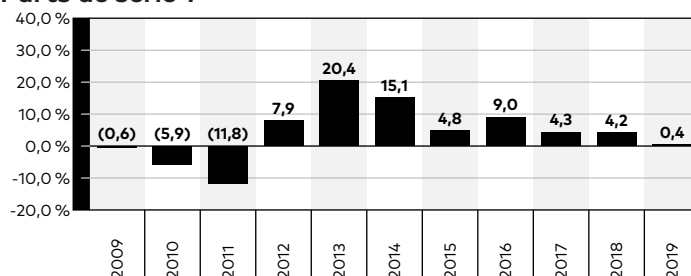


Parts de série Q

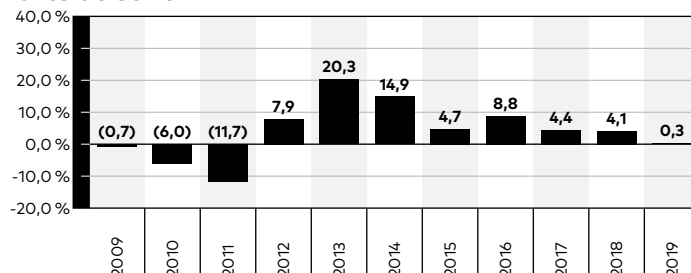


Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 septembre 2017 et le 30 septembre 2017.

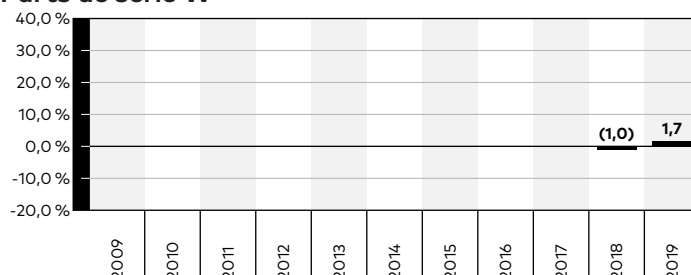
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 20 mars 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 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 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 ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	45,8
États-Unis	26,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
Japon	3,6
Suisse	3,0
Royaume-Uni	2,3
Chine	1,8
Hong Kong	1,7
Allemagne	1,7
Corée du Sud	1,3
Thaïlande	1,0
France	1,0
République tchèque	0,8
Belgique	0,6
Singapour	0,5
Pays-Bas	0,4
Espagne	0,3
Italie	0,3
Autriche	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	27,5
Finance	12,4
Industrie	8,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
Fonds d'actions	6,9
Biens de consommation de base	6,2
Services de communication	5,7
Technologies de l'information	5,4
Énergie	4,9
Santé	4,7
Matériaux	3,6
Consommation discrétionnaire	3,0
Immobilier	1,9
FNB – Actions internationales	1,8
Services aux collectivités	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	45,8
Actions américaines	26,0
Actions internationales	20,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	27,5
Fonds de ressources mondiales AGF	3,9
Fonds des marchés émergents AGF	3,0
Honeywell International Inc.	1,9
Waste Management Inc.	1,8
The Sherwin-Williams Company	1,7
Mondelez International Inc.	1,6
Nestlé SA	1,6
AT&T Inc.	1,5
AbbVie Inc.	1,3
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	1,2
Northrop Grumman Corporation	1,2
3M Company	1,2
JPMorgan Chase & Company	1,2
National Retail Properties Inc.	1,1
Visa Inc.	1,1
CNOOC Limited	1,0
Microsoft Corporation	1,0
Broadcom Inc.	1,0
Royal Dutch Shell PLC	1,0
Chubb Limited	1,0
The TJX Companies Inc.	0,9
Roche Holding AG	0,9
Franklin FTSE Japan ETF	0,9
Astellas Pharma Inc.	0,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	171 613 \$



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.