

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# **FNB Répartition multicatégorie de revenu AGFiQ**

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 du FNB Répartition multicatégorie de revenu AGFiQ (le « Fonds ») s'est établi à 3,3 % (après déduction des charges), contre 4,3 % pour l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD).

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

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 0,01 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

### Événements récents

Les marchés des actions mondiaux ont affiché un mauvais rendement à la fin de l'année 2018, mais ont rebondi par la suite, terminant le premier trimestre de 2019 en force. Les obligations ont surclassé les actions en raison des ventes massives survenues à la fin de 2018, mais ont été à la traîne lors de la reprise du marché en 2019. Le rendement des obligations a dans l'ensemble été supérieur à celui des actions pour la période. Les États-Unis ont publié d'excellentes données économiques tout au long de la période; l'inflation et le produit intérieur brut ont été conformes aux attentes, tandis que les statistiques de l'emploi ont été volatiles. Les statistiques économiques en Europe, au Royaume-Uni et au Japon ont été conformes aux attentes. En revanche, l'Allemagne a connu une baisse de régime vers la fin du premier trimestre de 2019. Des signes de ralentissement des données économiques sont apparus en Chine au cours de la période, tandis que les données des autres marchés émergents ont confirmé les prévisions.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a décidé de relever les taux en décembre 2018, alors que la Banque du Japon et la Banque centrale européenne (la « BCE ») les ont

laissés inchangés. Ces trois banques centrales ont choisi de laisser les taux stables au premier trimestre de 2019 et ont adopté une attitude attentiste consistant à surveiller les données et à faire preuve de prudence quant à l'évolution du commerce international. Dans le secteur des produits de base, les métaux de base et le pétrole ont connu des difficultés à la fin de l'année 2018, mais ont rebondi au premier trimestre de 2019, tandis que les métaux précieux ont été robustes tout au long de la période. Le dollar américain était en bonne posture pendant la période, alors que le rendement de l'indice de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans a chuté à un peu plus de 2,4 %, car la Fed a signalé l'interruption de ses hausses de taux d'intérêt jusqu'en 2020.

### Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. Le Fonds a conclu un contrat de gestion de placements avec PAGF et Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») en vertu duquel Highstreet est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF et Highstreet ont également conclu une entente de sous-conseiller en placement avec FFCM LLC (« FFCM »), qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 4 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

PAGF, Highstreet et FFCM 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.

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, rue 66 Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) Canada M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à [www.AGFiQ.com](http://www.AGFiQ.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

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.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,55</b>	<b>25,52</b>	<b>25,02*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,48	0,97	0,65	-	-	-
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,11)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	0,39	0,10	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,52	(0,33)	0,34	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,70</b>	<b>0,87</b>	<b>0,98</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,25)	(0,16)	-	-	-
Dividendes	(0,35)	(0,61)	(0,30)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(0,46)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,97</b>	<b>25,55</b>	<b>25,52</b>	-	-	-

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

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 \$)	2 597	3 193	2 552	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	100	125	100	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,77 %	0,81 %	0,85 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,95 %	1,00 %	1,05 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,18 %	0,14 %	0,13 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	20,57 %	53,42 %	15,39 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,97	25,55	25,52	-	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	25,97	25,53	25,54	-	-	-

### Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Le Fonds est entré en activité en janvier 2017, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.  
  
Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- 9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,55 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôt et de

toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

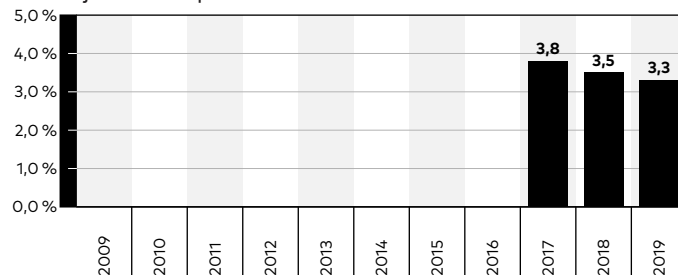
## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

### Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2019), le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.



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

## 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.

\* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	53,3
États-Unis	32,4
FNB - Titres internationaux	13,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Titres à revenu fixe canadiens	34,0
FNB - Titres à revenu fixe américains	24,8
FNB - Actions canadiennes	19,3
FNB - Actions internationales	13,4
FNB - Actions américaines	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	53,3
Actions américaines	32,4
Actions internationales	13,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	21,6
iShares U.S. IG Corporate Bond Index ETF (CAD-Hedged)	17,4
iShares Canadian HYBrid Corporate Bond Index ETF	12,4
FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ	8,3
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF	7,9
iShares Trust iShares Preferred and Income	7,6
iShares U.S. High Yield Bond Index ETF (CAD-Hedged)	7,4
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	6,5
FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ	5,1
iShares Canadian Select Dividend Index ETF	4,9
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>2 597 \$</b>

## Autres renseignements importants

FFCM, sous-conseiller en placement du Fonds, est devenu AGF Investments LLC le 6 mai 2019.



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

**Placements AGF Inc.**

Toronto-Dominion Bank Tower  
66 rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5K 1E9  
Sans frais : 1 888 584-2155  
Site Web : [AGFiQ.com](http://AGFiQ.com)

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

<sup>MC</sup> Le logo AGFiQ, le logo AGF et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.