

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu stratégique AGF

30 septembre 2019



## Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de revenu stratégique AGF (le « Fonds ») est de réaliser un rendement élevé des placements à long terme, contre un risque modéré, par une croissance du capital à long terme et un revenu courant. À cette fin, le Fonds investit principalement dans des actions ordinaires et privilégiées de sociétés canadiennes, des obligations canadiennes fédérales et provinciales, des obligations de sociétés de catégorie investissement et des instruments du marché monétaire. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent pas dépasser 30 % de la valeur liquidative du Fonds [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode macroéconomique pour la pondération de l'actif et la sélection des secteurs et une méthode microéconomique pour la sélection des titres. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. La gestion du risque est le facteur le plus important du processus décisionnel du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés dont les titres offrent un bon rendement et qui présentent les caractéristiques suivantes : équipe de direction de haut calibre, position de chef de file au sein du secteur, haut niveau de rentabilité par rapport aux autres entreprises du secteur, situation financière saine et croissance solide des bénéficiaires et des dividendes. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs visant le moyen terme ou le long terme par des placements dans un portefeuille équilibré d'actions et de titres à revenu fixe canadiens d'un seul fonds et qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 5,3 % (après

déduction des charges), tandis que celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), celui de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 7,1 %, de 9,8 % et de 8,3 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes. 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 S&P/TSX en raison de la répartition par catégorie et de la sélection des titres. Le Fonds a conservé son exposition aux actions mondiales et américaines, deux catégories absentes de l'indice de référence, qui ont dans l'ensemble moins bien fait que les actions canadiennes. Le placement dans le FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFiQ, qui investit aussi dans ces deux catégories, a tiré de l'arrière par rapport à l'indice Dow Jones Brookfield – Infrastructures (net).

Le Fonds a moins bien fait que l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de la présence d'actions dans le portefeuille, celles-ci ayant dégagé des résultats inférieurs à ceux des titres à revenu fixe. Le positionnement de la composante titres à revenu fixe est demeuré défensif tout au long de la période. Une partie de l'actif a été allouée à la trésorerie, bien que les titres à revenu fixe aient en général gagné du terrain. La trésorerie a donc nuï au rendement, tout comme, dans une moindre mesure, les titres à revenu fixe alternatifs, notamment les obligations convertibles par l'intermédiaire du Fonds d'obligations à rendement global AGF.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. En effet, la répartition par catégorie dans la composante actions a été défavorable, de même que le positionnement défensif de la composante titres à revenu fixe.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par 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 présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 95 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 256 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 une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de positions à découvert au cours de la période. Les droits d'inscription ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des 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

Le Fonds garde une orientation défensive, en raison des risques géopolitiques élevés et du ralentissement persistant de la croissance mondiale. La portée du conflit commercial sino-américain devient de plus en plus évidente au vu des données économiques mondiales, également comprimées par les effets normaux de la fin du cycle économique. D'importants progrès vers la résolution des tensions commerciales et des mesures additionnelles de relance monétaire pourraient soutenir les actions à court terme et accentuer la courbe des taux, mais un nouvel échec des négociations pourrait entraîner une autre baisse des marchés. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent et conserve une légère sous-pondération en actions et en titres à revenu fixe.

Pour le prochain trimestre civil, le gestionnaire de portefeuille compte privilégier les actions des marchés émergents par rapport à celles des marchés développés, à condition que les négociations commerciales sino-américaines progressent. L'assouplissement des conditions financières, les réformes économiques et la fin potentielle du ralentissement de l'industrie manufacturière mondiale ont mené à des valorisations attractives dans les marchés émergents. Les performances des marchés développés pourraient fortement diverger du fait de la conjoncture propre à un pays ou à une région. Les facteurs fondamentaux et cycliques favorisent les actions américaines, et les politiques très accommodantes du Japon devraient soutenir la croissance. En Europe, les actions sont défavorisées en raison du risque croissant d'un Brexit sans accord, tandis qu'au Canada la conjoncture favorable à court terme est assombrie par les inquiétudes concernant les secteurs clés.

Dans la composante titres à revenu fixe, les politiques accommodantes des banques centrales devraient entraîner une hausse des taux des obligations et une accentuation de la courbe des taux. La faiblesse de la croissance et la mollesse de l'inflation sont des facteurs positifs pour les obligations à rendement élevé et pour les titres de créance de marchés émergents libellés en dollars américains. Selon le gestionnaire de portefeuille, les obligations sensibles aux taux d'intérêt présentent un léger potentiel de hausse, mais pas suffisant pour offrir un écart de taux significatif. Par conséquent, les obligations de sociétés de catégorie investissement et les obligations d'État seront sous-pondérées dans le Fonds durant le prochain trimestre civil.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1<sup>er</sup> 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.

Le 19 septembre 2019, le Fonds a mis fin à l'émission de parts de série D, et toutes les parts en circulation ont été entièrement rachetées.

## 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 12 688 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> 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 965 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>24,44</b>          | <b>25,25</b>          | <b>25,39</b>          | <b>26,75</b>          | <b>26,69</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,88                  | 0,76                  | 0,66                  | 0,65                  | 0,52                  |
| Total des charges   | (0,68)                | (0,70)                | (0,71)                | (0,70)                | (0,83)                |
| Gains (pertes) réalisés   | (0,00)                | 1,68                  | 1,70                  | 0,55                  | 4,02                  |
| Gains (pertes) latents  | 1,05                  | (0,88)                | (0,91)                | 1,32                  | (3,38)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>1,25</b>           | <b>0,86</b>           | <b>0,74</b>           | <b>1,82</b>           | <b>0,33</b>           |
| <b>Distributions :</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)   | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,09)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,17)                | (1,99)                | (0,86)                | (3,26)                | (0,13)                |
| Remboursement de capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>                     | <b>(0,26)</b>         | <b>(1,99)</b>         | <b>(0,86)</b>         | <b>(3,26)</b>         | <b>(0,13)</b>         |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>                | <b>25,45</b>          | <b>24,44</b>          | <b>25,25</b>          | <b>25,39</b>          | <b>26,75</b>          |

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 570 418          | 635 895          | 421 806          | 492 667          | 569 679          |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 22 417           | 26 018           | 16 702           | 19 404           | 21 295           |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,80 %           | 2,76 %           | 2,72 %           | 2,71 %           | 2,69 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 2,80 %           | 2,78 %           | 2,72 %           | 2,73 %           | 2,69 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | 0,08 %           | 0,08 %           | 0,25 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | 61,37 %          | 75,42 %          | 156,27 %         |
| Valeur liquidative par part  | 25,45            | 24,44            | 25,25            | 25,39            | 26,75            |

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>24,57</b>          | <b>25,74</b>          | <b>25,99</b>          | <b>27,53</b>          | <b>27,28</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,89                  | 0,77                  | 0,67                  | 0,65                  | 0,53                  |
| Total des charges   | (0,30)                | (0,31)                | (0,31)                | (0,31)                | (0,42)                |
| Gains (pertes) réalisés   | (0,01)                | 1,66                  | 1,70                  | 0,62                  | 4,24                  |
| Gains (pertes) latents  | 1,04                  | (0,92)                | (0,95)                | 1,36                  | (3,88)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>1,62</b>           | <b>1,20</b>           | <b>1,11</b>           | <b>2,32</b>           | <b>0,47</b>           |
| <b>Distributions :</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)   | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,21)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,18)                | (2,76)                | (1,38)                | (3,89)                | (0,37)                |
| Remboursement de capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>                     | <b>(0,39)</b>         | <b>(2,76)</b>         | <b>(1,38)</b>         | <b>(3,89)</b>         | <b>(0,37)</b>         |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>                | <b>25,84</b>          | <b>24,57</b>          | <b>25,74</b>          | <b>25,99</b>          | <b>27,53</b>          |

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

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 20 080           | 21 443           | 12 171           | 9 148            | 7 185            |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 777              | 873              | 473              | 352              | 261              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 1,23 %           | 1,19 %           | 1,14 %           | 1,13 %           | 1,16 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 1,23 %           | 1,19 %           | 1,14 %           | 1,13 %           | 1,16 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | 0,08 %           | 0,08 %           | 0,25 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | 61,37 %          | 75,42 %          | 156,27 %         |
| Valeur liquidative par part  | 25,84            | 24,57            | 25,74            | 25,99            | 27,53            |

## Parts de série FV – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>23,79*</b>         | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,47                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,58                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>1,05</b>           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>24,88</b>          | -                     | -                     | -                     | -                     |

## Parts de série FV – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 1                | -                | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 1                | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | -                | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 34164,57 %       | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | -                | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | -                | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part  | 24,88            | -                | -                | -                | -                |

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>26,52</b>          | <b>28,01</b>          | <b>28,25</b>          | <b>29,99</b>          | <b>29,58</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,96                  | 0,83                  | 0,70                  | 0,71                  | 0,58                  |
| Total des charges   | (0,02)                | (0,03)                | (0,02)                | (0,03)                | (0,10)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,02)                | 1,95                  | 1,88                  | 0,63                  | 4,62                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 1,18                  | (0,82)                | (1,51)                | 1,46                  | (4,02)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>2,10</b>           | <b>1,93</b>           | <b>1,05</b>           | <b>2,77</b>           | <b>1,08</b>           |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,34)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,19)                | (3,53)                | (1,79)                | (4,59)                | (0,61)                |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,53)</b>         | <b>(3,53)</b>         | <b>(1,79)</b>         | <b>(4,59)</b>         | <b>(0,61)</b>         |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>28,08</b>          | <b>26,52</b>          | <b>28,01</b>          | <b>28,25</b>          | <b>29,99</b>          |

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 11 679           | 11 329           | 9 980            | 28 349           | 29 819           |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 416              | 427              | 356              | 1 003            | 994              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,10 %           | 0,04 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,15 %           | 0,12 %           | 0,06 %           | 0,05 %           | 0,04 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | 0,08 %           | 0,08 %           | 0,25 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | 61,37 %          | 75,42 %          | 156,27 %         |
| Valeur liquidative par part  | 28,08            | 26,52            | 28,01            | 28,25            | 29,99            |

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>10,13</b>          | <b>10,00*</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,37                  | 0,15                  | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | (0,01)                | (0,01)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,01)                | 0,08                  | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,43                  | (0,39)                | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>0,78</b>           | <b>(0,17)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,13)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,07)                | (0,24)                | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,20)</b>         | <b>(0,24)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>10,72</b>          | <b>10,13</b>          | -                     | -                     | -                     |

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 8 606            | 9 366            | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 803              | 925              | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,10 %           | 0,01 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,16 %           | 0,03 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part  | 10,72            | 10,13            | -                | -                | -                |

## Parts de série T – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>7,39</b>           | <b>7,66</b>           | <b>8,08</b>           | <b>8,39</b>           | <b>9,04</b>           |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,26                  | 0,23                  | 0,21                  | 0,21                  | 0,17                  |
| Total des charges   | (0,20)                | (0,21)                | (0,22)                | (0,22)                | (0,26)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,00)                | 0,54                  | 0,53                  | 0,19                  | 1,32                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,31                  | (0,24)                | (0,30)                | 0,44                  | (1,11)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>0,37</b>           | <b>0,32</b>           | <b>0,22</b>           | <b>0,62</b>           | <b>0,12</b>           |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,05)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,07)                | (0,50)                | (0,45)                | (0,93)                | (0,06)                |
| Remboursement de capital                                  | (0,45)                | (0,12)                | (0,19)                | -                     | (0,68)                |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,57)</b>         | <b>(0,62)</b>         | <b>(0,64)</b>         | <b>(0,93)</b>         | <b>(0,74)</b>         |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>7,20</b>           | <b>7,39</b>           | <b>7,66</b>           | <b>8,08</b>           | <b>8,39</b>           |

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série T – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 16 687           | 17 865           | 15 115           | 14 160           | 13 661           |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 2 319            | 2 418            | 1 972            | 1 753            | 1 629            |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,76 %           | 2,75 %           | 2,68 %           | 2,65 %           | 2,62 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 2,76 %           | 2,75 %           | 2,68 %           | 2,65 %           | 2,62 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | 0,08 %           | 0,08 %           | 0,25 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | 61,37 %          | 75,42 %          | 156,27 %         |
| Valeur liquidative par part  | 7,20             | 7,39             | 7,66             | 8,08             | 8,39             |

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>11,12</b>          | <b>11,32</b>          | <b>11,57</b>          | <b>12,00</b>          | <b>12,54</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,40                  | 0,34                  | 0,30                  | 0,30                  | 0,24                  |
| Total des charges   | (0,31)                | (0,32)                | (0,32)                | (0,32)                | (0,38)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,01)                | 0,77                  | 0,77                  | 0,24                  | 1,80                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,48                  | (0,35)                | (0,41)                | 0,59                  | (1,46)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>0,56</b>           | <b>0,44</b>           | <b>0,34</b>           | <b>0,81</b>           | <b>0,20</b>           |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,09)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,12)                | (0,67)                | (0,52)                | (1,30)                | (0,05)                |
| Remboursement de capital                                  | (0,33)                | (0,05)                | (0,06)                | -                     | (0,59)                |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,54)</b>         | <b>(0,72)</b>         | <b>(0,58)</b>         | <b>(1,30)</b>         | <b>(0,64)</b>         |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>11,15</b>          | <b>11,12</b>          | <b>11,32</b>          | <b>11,57</b>          | <b>12,00</b>          |

## Parts de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 3 653            | 3 557            | 2 645            | 2 960            | 3 939            |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 328              | 320              | 234              | 256              | 328              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,81 %           | 2,78 %           | 2,73 %           | 2,69 %           | 2,70 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 2,81 %           | 2,86 %           | 2,81 %           | 2,69 %           | 2,70 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | 0,08 %           | 0,08 %           | 0,25 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | 61,37 %          | 75,42 %          | 156,27 %         |
| Valeur liquidative par part  | 11,15            | 11,12            | 11,32            | 11,57            | 12,00            |

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>10,29</b>          | <b>10,00*</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,38                  | 0,19                  | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | (0,01)                | (0,01)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,01)                | 0,09                  | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,52                  | (0,63)                | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>0,88</b>           | <b>(0,36)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,11)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (0,07)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,18)</b>         | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>10,93</b>          | <b>10,29</b>          | -                     | -                     | -                     |

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 526              | 396              | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 48               | 38               | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,10 %           | 0,01 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,64 %           | 0,03 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,09 %           | 0,11 %           | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 25,77 %          | 142,91 %         | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part  | 10,93            | 10,29            | -                | -                | -                |

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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 | Juillet 1931  |
| Parts de série F   | Janvier 2000  |
| Parts de série FV  | Novembre 2018 |
| Parts de série O   | Juin 2005     |
| Parts de série Q   | Mai 2018      |
| Parts de série T   | Décembre 2006 |
| Parts de série V   | Août 2007     |
| Parts de série W   | Mai 2018      |

c) Le 3 août 2018, le Fonds de revenu traditionnel AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu traditionnel AGF à partir de la date de fusion.

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 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 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 | 2,25 %                              | 46,67 %                    | 53,33 %  |
| Parts de série F   | 0,90 %                              | -                          | 100,00 %   |
| Parts de série FV  | 0,90 %                              | -                          | 100,00 %   |
| Parts de série T   | 2,25 %                              | 53,72 %                    | 46,28 %  |
| Parts de série V   | 2,25 %                              | 47,57 %                    | 52,43 %  |

## 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 parts de série FV ont commencé en novembre 2018. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. 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 périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds de revenu traditionnel AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion en mai 2014 du Fonds de répartition prudente de l'actif AGF avec le Fonds n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

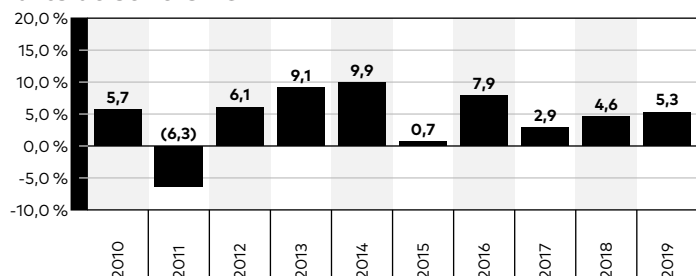
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices

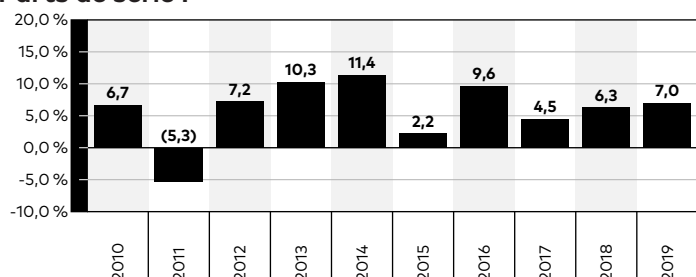
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

jusqu'au 30 septembre 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.

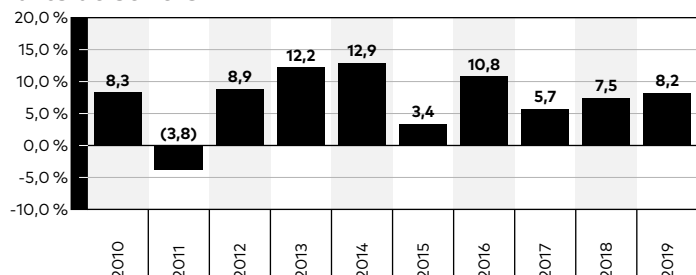
## Parts de série OPC



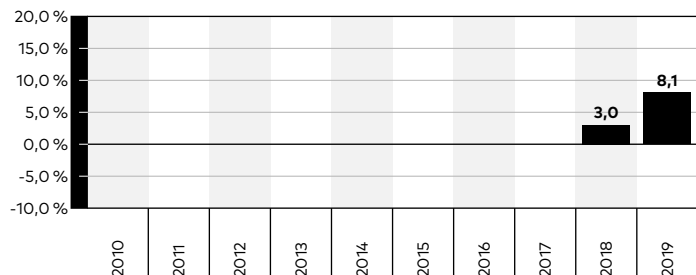
## Parts de série F



## Parts de série O

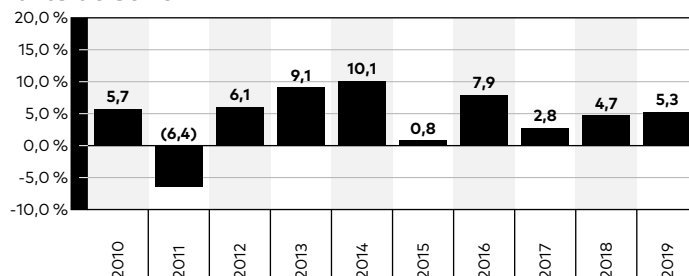


## Parts de série Q

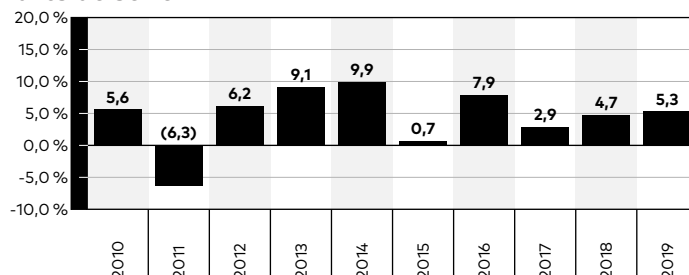


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

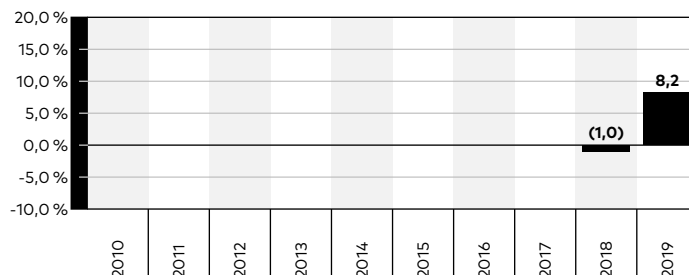
## Parts de série T



## Parts de série V



## Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 août 2018 et le 30 septembre 2018.

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

| Rendement en pourcentage :                                 | Depuis |       |       |        |                 |
|--|--------|-------|-------|--------|-----------------|
|  | 1 an   | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Parts de série OPC   | 5,3    | 4,3   | 4,3   | 4,5    | s.o.            |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1    | 7,4   | 5,3   | 7,0    | s.o.            |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8    | 2,5   | 3,9   | 4,3    | s.o.            |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7    | 2,7   | 3,9   | 4,4    | s.o.            |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3    | 5,5   | 4,9   | 6,2    | s.o.            |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3    | 5,6   | 4,9   | 5,9    | s.o.            |



| Rendement en pourcentage :                                 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis l'établissement |
|--|------|-------|-------|--------|------------------------|
| Parts de série F   | 7,0  | 5,9   | 5,9   | 5,9    | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | 7,4   | 5,3   | 7,0    | s.o.                   |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | 2,5   | 3,9   | 4,3    | s.o.                   |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | 2,7   | 3,9   | 4,4    | s.o.                   |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | 5,5   | 4,9   | 6,2    | s.o.                   |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | 5,6   | 4,9   | 5,9    | s.o.                   |
| Parts de série O   | 8,2  | 7,1   | 7,1   | 7,3    | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | 7,4   | 5,3   | 7,0    | s.o.                   |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | 2,5   | 3,9   | 4,3    | s.o.                   |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | 2,7   | 3,9   | 4,4    | s.o.                   |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | 5,5   | 4,9   | 6,2    | s.o.                   |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | 5,6   | 4,9   | 5,9    | s.o.                   |
| Parts de série Q   | 8,1  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 8,3                    |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 5,8                    |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 7,6                    |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 7,6                    |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 6,7                    |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 6,7                    |
| Parts de série T   | 5,3  | 4,3   | 4,3   | 4,5    | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | 7,4   | 5,3   | 7,0    | s.o.                   |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | 2,5   | 3,9   | 4,3    | s.o.                   |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | 2,7   | 3,9   | 4,4    | s.o.                   |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | 5,5   | 4,9   | 6,2    | s.o.                   |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | 5,6   | 4,9   | 5,9    | s.o.                   |
| Parts de série V   | 5,3  | 4,3   | 4,2   | 4,5    | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | 7,4   | 5,3   | 7,0    | s.o.                   |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | 2,5   | 3,9   | 4,3    | s.o.                   |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | 2,7   | 3,9   | 4,4    | s.o.                   |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | 5,5   | 4,9   | 6,2    | s.o.                   |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | 5,6   | 4,9   | 5,9    | s.o.                   |
| Parts de série W   | 8,2  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 6,4                    |
| Indice composé S&P/TSX                                     | 7,1  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 5,4                    |
| Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes | 9,8  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 8,1                    |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada            | 9,7  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 8,0                    |
| Indice de référence mixte                                  | 8,3  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 6,6                    |
| Ancien indice de référence mixte                           | 8,3  | s.o.  | s.o.  | s.o.   | 6,6                    |

Le 1<sup>er</sup> septembre 2019, l'indice de référence secondaire du Fonds, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a été remplacé par l'indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes, et son ancien indice de référence mixte, composé à 60 % de l'indice composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a

été remplacé par un nouvel indice de référence mixte en raison d'un changement de fournisseur d'indices.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

L'indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes mesure le rendement du marché canadien des obligations imposables à taux fixe de catégorie investissement, libellées en dollars canadiens. Il comprend des obligations du Trésor, des obligations paragonnementales et des obligations de sociétés.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

| Portefeuille par pays                   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Canada                                  | 62,4                                     |
| FNB - Titres internationaux             | 23,4                                     |
| États-Unis                              | 10,4                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,8                                      |

| Portefeuille par secteur                | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Fonds à revenu fixe                     | 30,6                                     |
| FNB – Actions internationales           | 23,4                                     |
| Finance                                 | 12,5                                     |
| Énergie                                 | 6,4                                      |
| Industrie                               | 4,7                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,8                                      |
| Services de communication               | 2,9                                      |
| Consommation discrétionnaire            | 2,7                                      |
| Santé                                   | 2,5                                      |
| Immobilier                              | 2,4                                      |
| Biens de consommation de base           | 2,3                                      |
| Technologies de l'information           | 2,1                                      |
| Matériaux                               | 2,0                                      |
| Services aux collectivités              | 1,8                                      |
| Options sur actions vendues             | (0,1)                                    |

| Portefeuille par catégorie d'actifs     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions canadiennes                     | 62,5                                     |
| Actions internationales                 | 23,4                                     |
| Actions américaines                     | 10,4                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,8                                      |
| Options sur actions canadiennes vendues | (0,1)                                    |

| Principaux placements  | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| <b>Positions acheteur :</b>                                      |  |
| Fonds d'obligations à rendement global AGF                       | 30,6                                     |
| FNB Actions mondiales optimisées Infrastructures AGFIQ           | 23,4                                     |
| La Banque Toronto-Dominion                                       | 3,5                                      |
| Banque Royale du Canada  | 2,7                                      |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                                     | 2,6                                      |
| Enbridge Inc.  | 1,9                                      |
| Nutrien Limited  | 1,6                                      |
| Société Financière Manuvie                                       | 1,6                                      |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada                 | 1,3                                      |
| Canadian Natural Resources Limited                               | 1,3                                      |
| Suncor Énergie Inc.  | 1,3                                      |
| Rogers Communications Inc.                                       | 1,2                                      |
| Restaurant Brands International Inc.                             | 1,0                                      |
| TELUS Corporation  | 1,0                                      |
| Johnson & Johnson  | 1,0                                      |
| Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership           | 1,0                                      |
| Pembina Pipeline Corporation                                     | 0,9                                      |
| Corporation Pétroles Parkland                                    | 0,9                                      |
| The Progressive Corporation                                      | 0,9                                      |
| 3M Company   | 0,9                                      |
| Cisco Systems Inc.   | 0,9                                      |
| Alimentation Couche-Tard inc.                                    | 0,9                                      |
| UnitedHealth Group Inc.  | 0,9                                      |
| Fonds de placement immobilier RioCan                             | 0,8                                      |
| Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens | 0,8                                      |
| <b>Sous-total</b>  | <b>84,9</b>                              |
| <b>Positions vendeur :</b>                                       |  |
| <b>Options sur actions vendues</b>                               |  |
| Suncor Énergie Inc.  | (0,1)                                    |
| Canadian Natural Resources Limited                               | (0,0)                                    |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                                     | (0,0)                                    |
| Banque Royale du Canada  | (0,0)                                    |
| Société Financière Manuvie                                       | (0,0)                                    |
| La Société Canadian Tire Limitée                                 | (0,0)                                    |
| <b>Sous-total</b>  | <b>(0,1)</b>                             |
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>        | <b>631 650 \$</b>                        |



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](http://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.

<sup>MC</sup> 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.