

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations mondiales 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 d'obligations mondiales AGF (le « Fonds ») est d'obtenir un revenu d'intérêts et une appréciation du capital, en investissant à l'échelle mondiale, principalement dans des titres de créance de catégorie investissement de gouvernements, de sociétés ou d'autres émetteurs.

À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») vise à maximiser le rendement total du Fonds en adoptant une méthode macroéconomique fondamentale s'appuyant sur la répartition par devises, pays et catégories et sur la gestion de la durée, complétée par une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés. 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 durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille investit dans divers titres de créance de catégorie investissement et instruments assimilables à un titre de créance, et peut aussi investir dans des titres de qualité inférieure jusqu'à concurrence de 20 % de la composante titres à revenu fixe. Le gestionnaire de portefeuille peut recourir à des stratégies actives de gestion du risque de change afin de tirer parti du risque lié à la fluctuation des cours du change ou de le couvrir. 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 qui sont à la recherche d'un potentiel de revenu par des placements dans des titres à revenu fixe étrangers à moyen terme 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 6,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays et celui de l'indice de référence

mixte ont été respectivement de 10,4 % et de 10,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) et à 50 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays en raison de sa répartition d'actif et de l'échéance de ses titres. La sous-pondération des obligations du Trésor américain au profit des obligations d'État et des catégories alternatives a été défavorable. Les obligations du Trésor américain étaient mieux protégées contre la volatilité accrue qui a caractérisé la période, alors que des catégories comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles ont pâti de cette volatilité. Les risques accrus liés au commerce et les politiques monétaires accommodantes de plusieurs grandes banques centrales ont suscité une ruée des investisseurs en quête de rendements décents vers les titres à long terme. Par conséquent, la portion à long terme de la courbe des taux a largement surpassé la portion à court terme, évolution défavorable pour le Fonds du fait de la sous-pondération des titres à long terme.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. L'indice de référence mixte a fait l'objet d'une couverture de change partielle pour la période, ce qui a facilité la comparaison des rendements.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2019, le Fonds avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en yens japonais, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

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 Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 80 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 337 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel

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 ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

s'est traduit par des rachats nets de quelque 19 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a représenté la plus grande part de la baisse des charges totales comparativement à la période précédente, en raison de la liquidation des parts de série S en janvier 2018. 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 », et de l'augmentation des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des positions à découvert au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux restent bas dans les mois à venir. En outre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») devrait garder son orientation accommodante tout au long de ce ralentissement de fin de cycle et pourrait même appliquer des mesures allant au-delà des baisses de taux, si les conditions financières ne s'améliorent pas. Le taux d'inflation annuel américain s'approche rapidement de la cible de 2,0 % établie par la Fed, bien que la tendance générale ait été surévaluée en raison des faibles niveaux de l'année précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, la Fed ne s'empressera pas d'agir si la pression sur les prix continue et pourrait laisser l'inflation dépasser 2,0 % pour un certain temps, si nécessaire. Le gestionnaire de portefeuille pense qu'un tel scénario profiterait aux titres indexés sur l'inflation.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine auront à court terme une grande influence sur les marchés des titres à revenu fixe. Tout progrès dans les discussions à venir devrait entraîner une baisse des taux des obligations du Trésor américain et éventuellement un retrait graduel des mesures d'assouplissement monétaire. À l'inverse, un nouvel échec des pourparlers pourrait provoquer une autre baisse des marchés. Le gestionnaire de portefeuille croit que, comme les élections approchent, l'administration Trump sera tellement impatiente de crier victoire dès la moindre forme d'accord commercial qu'elle pourrait conclure une entente dans les prochains trimestres. Toutefois, l'évolution des négociations a jusqu'à maintenant été très

difficile à prévoir et pourrait être infléchi par la course à l'investissement démocrate et par d'autres événements géopolitiques.

Les titres à revenu fixe alternatifs, comme les obligations à rendement élevé, les obligations convertibles et les titres de créance des marchés émergents, profitent de la faiblesse de l'inflation et de la croissance positive soutenue par les politiques monétaires accommodantes. Le Fonds maintient son exposition à ces catégories, absentes de l'indice de référence, et pourrait l'augmenter si le gestionnaire de portefeuille constate une persistance de l'appétit pour le risque.

La durée du Fonds est légèrement courte. Le gestionnaire de portefeuille compte toutefois la gérer activement au cours du prochain trimestre en fonction des politiques des banques centrales et des facteurs macroéconomiques.

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

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. 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 923 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, D, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 365 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le 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.

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

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 part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,84	11,16	11,89	11,49	11,14
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,35	0,34	0,37	0,37
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,06)	0,17	0,36	0,09
Gains (pertes) latents	0,57	(0,15)	(0,79)	0,06	0,57
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,71	(0,08)	(0,50)	0,57	0,81
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,17)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,15)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,12)	(0,13)	(0,08)	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,17)	(0,23)	(0,24)	(0,18)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,40	10,84	11,16	11,89	11,49

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	65 698	53 816	59 525	70 221	65 786
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 763	4 962	5 333	5 905	5 728
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,89 %	1,92 %	1,91 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,89 %	1,92 %	1,91 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	43,42 %	38,43 %	56,30 %	68,93 %	84,69 %
Valeur liquidative par part	11,40	10,84	11,16	11,89	11,49

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,87	11,19	11,91	11,52	11,18
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,35	0,34	0,32	0,37
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,06)	0,20	0,39	0,10
Gains (pertes) latents	0,59	(0,23)	(0,66)	0,14	0,52
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,80	(0,08)	(0,26)	0,71	0,85
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,23)	(0,17)	(0,15)	(0,16)	(0,24)
Dividendes	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,13)	(0,16)	(0,12)	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,30)	(0,31)	(0,28)	(0,55)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,44	10,87	11,19	11,91	11,52

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 491	13 490	10 185	4 075	3 368
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 267	1 241	910	342	292
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,21 %	1,19 %	1,20 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,23 %	1,22 %	1,25 %	1,23 %	1,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	43,42 %	38,43 %	56,30 %	68,93 %	84,69 %
Valeur liquidative par part	11,44	10,87	11,19	11,91	11,52

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,80	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,23	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,04)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,55	(0,26)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,86	(0,07)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,32)	(0,22)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,22)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,32	9,80	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	970 525	1 006 186	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	94 005	102 632	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	43,42 %	38,43 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,32	9,80	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,01	10,30	10,93	10,28	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,32	0,31	0,32	0,13
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,06)	0,15	0,20	(0,11)
Gains (pertes) latents	0,62	(0,29)	(0,64)	0,22	0,26
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,92	(0,03)	(0,18)	0,74	0,28
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,33)	(0,27)	(0,30)	(0,02)	-
Dividendes	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,13)	(0,09)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,34)	(0,40)	(0,39)	(0,02)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,54	10,01	10,30	10,93	10,28

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

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	806	1 362	665	680	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	77	136	65	62	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,36 %	0,37 %	0,68 %	0,07 %	9529,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	43,42 %	38,43 %	56,30 %	68,93 %	84,69 %
Valeur liquidative par part	10,54	10,01	10,30	10,93	10,28

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,48	9,67	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,31	0,01	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,04)	0,08	-	-
Gains (pertes) latents	0,56	(0,34)	(0,42)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,85	(0,07)	(0,33)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,22)	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,23)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,98	9,48	9,67	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	567	681	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	57	72	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,62 %	0,43 %	93691,56 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	43,42 %	38,43 %	56,30 %	-	-
Valeur liquidative par part	9,98	9,48	9,67	-	-

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	Juin 2010
Parts de série F	Juin 2010
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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	1,50 %	71,96 %	28,04 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du 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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement

* 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.

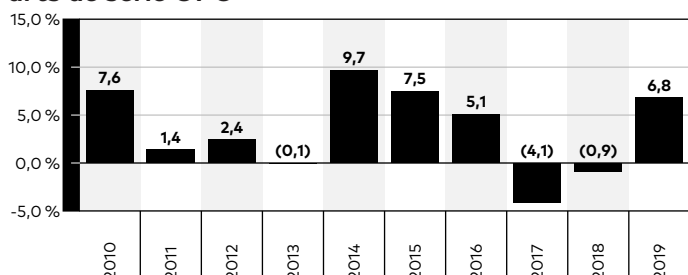
similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds mondial d'obligations gouvernementales AGF avec le Fonds en mai 2014 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

Rendements annuels

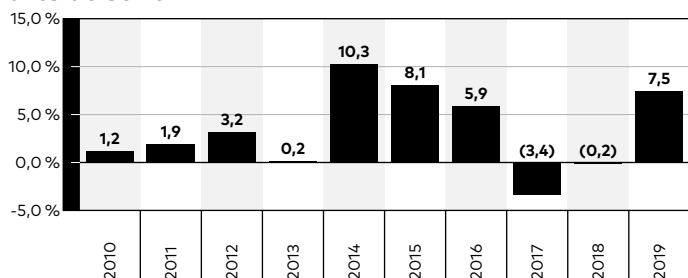
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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



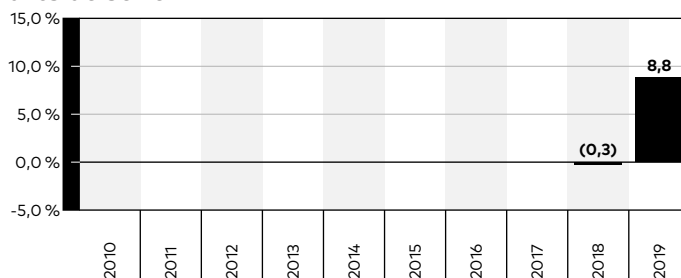
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 juin 2010 et le 30 septembre 2010.

Parts de série F



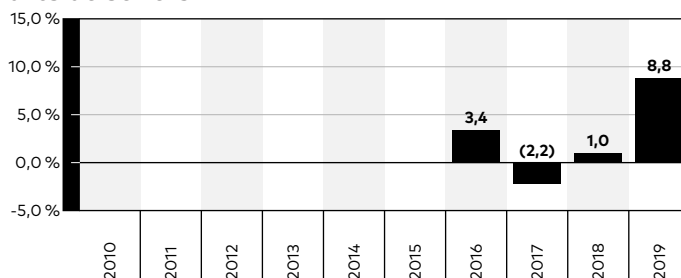
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 août 2010 et le 30 septembre 2010.

Parts de série I



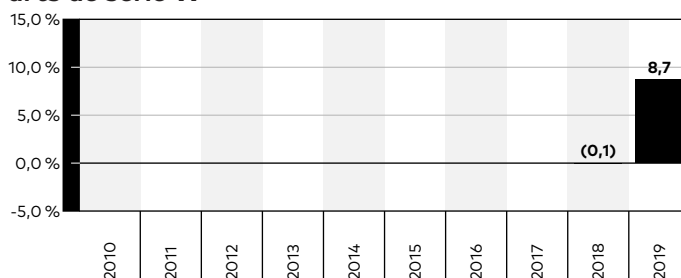
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série Q



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

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 novembre 2017 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	6,8	0,5	2,8	s.o.	3,7
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	s.o.	5,6
Indice de référence mixte	10,1	2,5	4,8	s.o.	5,0
Parts de série F	7,5	1,2	3,5	s.o.	3,7
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	s.o.	4,9
Indice de référence mixte	10,1	2,5	4,8	s.o.	4,6
Parts de série I	8,8	s.o.	s.o.	s.o.	4,8
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,4
Indice de référence mixte	10,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,0

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série Q	8,8	2,4	s.o.	s.o.	2,9
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	s.o.	s.o.	2,1
Indice de référence mixte	10,1	2,5	s.o.	s.o.	3,1
Parts de série W	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,6
Indice de référence mixte	10,1	s.o.	s.o.	s.o.	5,3

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays (couverture en CAD) est une variante couverte en dollars canadiens.

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 sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par devise	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar américain	43,8
Yen japonais	12,7
Euro	11,6
Dollar canadien	9,4
Livre sterling	5,4
Dollar australien	3,0
Dollar néo-zélandais	2,9
Couronne norvégienne	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Réal brésilien	1,0
Zloty polonais	1,0
Roupie indonésienne	1,0
Rouble russe	0,8
Couronne tchèque	0,7
Peso colombien	0,7
Peso argentin	0,6
Nouveau sol péruvien	0,6
Peso mexicain	0,5
Peso chilien	0,4
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	54,2
Obligations de sociétés	13,7
Obligations de marchés émergents	10,1
Obligations d'organismes supranationaux	7,8
Obligations provinciales	4,9
Obligations à rendement élevé	3,8
Fonds à revenu fixe	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Finance	0,9
Énergie	0,8
Services aux collectivités	0,2
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe internationaux	42,8
Titres à revenu fixe américains	39,9
Titres à revenu fixe canadiens	11,8
Actions canadiennes	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	39,9
AA	6,7
A	23,8
BBB	11,5
BB	4,0
B	3,7
CCC	0,7
Non noté	7,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	27,5
Gouvernement du Japon**	8,7
Royaume-Uni**	3,5
Gouvernement du Canada**	3,4
République du Portugal**	3,4
Development Bank of Japan Inc.**	2,0
Banque européenne d'investissement**	2,0
Royaume de Norvège**	1,8
République hellénique**	1,8
République de Croatie**	1,8
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	1,8
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,8
Gouvernement d'Australie**	1,6
République d'Irlande**	1,6
Banque asiatique de développement**	1,6
Province de Québec**	1,5
République fédérative du Brésil**	1,4
État de la Nouvelle-Galles du Sud, Australie**	1,3
JPMorgan Chase & Company**	1,2
Bank of America Corporation**	1,2
The Goldman Sachs Group Inc.**	1,2
Province de la Colombie-Britannique**	1,1
Biogen Inc.**	1,1
Kraft Heinz Foods Company**	1,0
République de Pologne**	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 052 087 \$

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

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