

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu ciblé 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 ciblé AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et dans des actions donnant droit à des dividendes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») répartit l'actif du Fonds entre les fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées (les « fonds sous-jacents »). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds d'obligations, les fonds à dividendes et les fonds équilibrés, conformément à l'objectif de placement. Le Fonds peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par les fonds sous-jacents si le gestionnaire de portefeuille estime que cela serait avantageux pour les porteurs de titres. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers, qui varieront de temps en temps. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres du marché monétaire ou dans des fonds du marché monétaire.

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 privilégiant le revenu, visant le moyen et le long terme, recherchant un portefeuille géré d'actions et de titres à revenu fixe regroupés en un seul fonds, et ayant une tolérance au risque faible.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 5,0 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, celui de l'indice S&P/TSX 60 et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 9,8 %, de 8,4 % et de 8,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) et à 25 % de l'indice S&P/TSX 60. 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 Fonds détient des parts de série I des fonds sous-jacents.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de la présence d'actions dans les fonds sous-jacents, celles-ci ayant dégagé des résultats inférieurs à ceux des titres à revenu fixe.

Le Fonds a également enregistré une performance inférieure à celle de l'indice S&P/TSX 60 du fait de la sous-pondération des fonds sous-jacents en actions canadiennes en faveur des actions mondiales, absentes de l'indice de référence. Les actions canadiennes ont surpassé l'indice, partiellement en raison de la remontée des secteurs de l'énergie et des matériaux, qui constituent une partie importante du marché des actions canadien. Le ralentissement de la croissance économique et l'instabilité politique ont aussi nu au rendement des actions, mais de manière plus marquée dans les marchés mondiaux que dans les marchés canadiens.

Le Fonds a été moins performant que l'indice de référence mixte, essentiellement du fait de la sélection des titres dans les fonds sous-jacents, car ceux-ci ont tous moins bien fait que leur indice de référence respectif. En particulier, l'exposition du Fonds aux actions canadiennes, par l'intermédiaire du Fonds de revenu de dividendes AGFiQ, a livré des résultats largement inférieurs à ceux de l'indice composé S&P/TSX.

À la fin de la période, l'actif du Fonds, par ses placements dans les fonds sous-jacents, était composé à environ 73,0 % de titres à revenu fixe et à environ 24,0 % d'actions. Le Fonds a augmenté son placement dans le Fonds de revenu fixe Plus AGF et réduit la part du Fonds d'obligations à rendement élevé AGF au cours de la période, ce qui a fait accroître la pondération globale des titres à revenu fixe. L'exposition aux actions canadiennes, par l'intermédiaire du Fonds de revenu de dividendes AGFiQ, a été diminuée, ce qui a été en partie compensé par l'augmentation de l'exposition aux actions mondiales, par l'intermédiaire du Fonds mondial de dividendes AGF. La trésorerie a également été réduite.

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 souscriptions nettes d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 3 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions

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.

et des rachats 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). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs. 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 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^{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 562 000 \$ 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 45 000 \$ 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.

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⁾	9,60	9,70	9,73	9,41	10,36
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,57	0,35	0,38	0,46
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,11)	(0,01)	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,34	(0,08)	0,11	0,57	(0,73)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,47	0,19	0,25	0,57	(0,54)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,08)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,02)
Dividendes	(0,05)	(0,07)	(0,09)	(0,22)	(0,22)
Gains en capital	-	(0,01)	(0,12)	-	(0,10)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,15)	(0,03)	(0,02)	(0,07)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,29)	(0,29)	(0,29)	(0,30)	(0,41)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,77	9,60	9,70	9,73	9,41

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 \$)	35 822	33 943	37 356	36 041	40 802
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 666	3 535	3 852	3 705	4 338
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,02 %	2,03 %	2,03 %	2,03 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,28 %	2,30 %	2,23 %	2,33 %	2,22 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,01 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	121,69 %	30,04 %	24,73 %	66,62 %
Valeur liquidative par part	9,77	9,60	9,70	9,73	9,41

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⁾	9,94	9,96	9,91	9,50	10,60
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,59	0,35	0,38	0,47
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,12)	(0,02)	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,21	(0,10)	0,19	0,62	(0,77)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,39	0,25	0,40	0,69	(0,49)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,08)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,04)
Dividendes	(0,06)	(0,07)	(0,10)	(0,23)	(0,41)
Gains en capital	-	(0,01)	(0,12)	-	(0,17)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,16)	(0,02)	(0,02)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,31)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,20	9,94	9,96	9,91	9,50

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 \$)	356	607	972	1 947	2 459
Nombre de parts en circulation (en milliers)	35	61	98	196	259
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,23 %	1,22 %	1,21 %	1,21 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,35 %	2,00 %	1,68 %	1,47 %	1,54 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,01 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	121,69 %	30,04 %	24,73 %	66,62 %
Valeur liquidative par part	10,20	9,94	9,96	9,91	9,50

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

Parts de série FV – 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⁾	9,69*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,59	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,34	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,03	-	-	-	-

Parts de série FV – 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 \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	41028,67 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,03	-	-	-	-

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⁾	10,26	9,98	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,53	0,10	-	-
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,35	(0,17)	(0,27)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,70	0,36	(0,17)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,02)	-	-	-
Dividendes	(0,07)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,13)	(0,06)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,09)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,65	10,26	9,98	-	-

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 \$)	140	122	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	12	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,68 %	10,75 %	80838,85 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,01 %	0,10 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	121,69 %	30,04 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,65	10,26	9,98	-	-

Parts de série T – 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⁾	7,17	7,64	8,06	8,21	9,43
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,44	0,29	0,32	0,41
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,08)	(0,01)	(0,17)	(0,06)
Gains (pertes) latents	0,22	(0,05)	0,09	0,49	(0,59)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,32	0,17	0,21	0,48	(0,42)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,06)	(0,07)	(0,04)	(0,01)
Dividendes	(0,06)	(0,07)	(0,10)	(0,13)	(0,14)
Gains en capital	-	(0,01)	(0,18)	-	(0,06)
Remboursement de capital	(0,41)	(0,48)	(0,29)	(0,49)	(0,53)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,56)	(0,62)	(0,64)	(0,66)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,95	7,17	7,64	8,06	8,21

Parts de série T – 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 \$)	861	753	777	760	875
Nombre de parts en circulation (en milliers)	124	105	102	94	107
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,97 %	1,99 %	1,99 %	2,00 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,64 %	2,72 %	2,64 %	2,29 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,01 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	121,69 %	30,04 %	24,73 %	66,62 %
Valeur liquidative par part	6,95	7,17	7,64	8,06	8,21

Parts de série V – 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⁾	8,62	8,89	9,10	8,99	10,01
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,52	0,33	0,36	0,44
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,10)	(0,01)	(0,19)	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,29	(0,07)	0,12	0,56	(0,70)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,41	0,17	0,25	0,55	(0,52)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,06)	(0,07)	(0,04)	(0,02)
Dividendes	(0,08)	(0,06)	(0,09)	(0,15)	(0,19)
Gains en capital	-	(0,01)	(0,18)	-	(0,06)
Remboursement de capital	(0,23)	(0,32)	(0,11)	(0,26)	(0,22)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,42)	(0,45)	(0,45)	(0,45)	(0,49)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,61	8,62	8,89	9,10	8,99

Parts de série V – 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 \$)	823	667	649	772	816
Nombre de parts en circulation (en milliers)	96	77	73	85	91
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,03 %	2,06 %	2,06 %	2,06 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,69 %	2,86 %	2,75 %	2,30 %	2,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,01 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,70 %	121,69 %	30,04 %	24,73 %	66,62 %
Valeur liquidative par part	8,61	8,62	8,89	9,10	8,99

* représente l'actif net initial

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

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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Mai 2012

c) En avril 2017, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série Q à tous les investisseurs. Les parts de série Q, qui avaient été précédemment émises en avril 2015, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en mai 2016. Les données financières des parts de série Q comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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 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.

En raison des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans les fonds sous-

jacents, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.

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 (« RFO ») représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans les fonds sous-jacents, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans les fonds sous-jacents, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds 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	1,65 %	53,88 %	46,12 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,65 %	34,00 %	66,00 %
Parts de série V	1,65 %	140,63 %	(40,63)%

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

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.

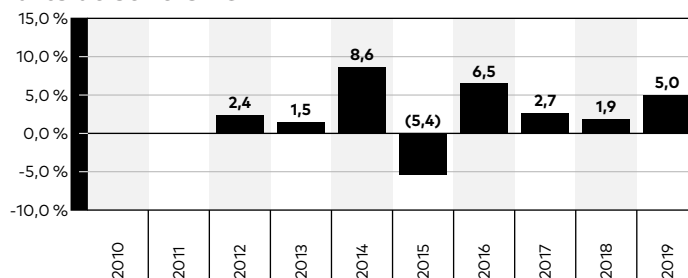
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

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.

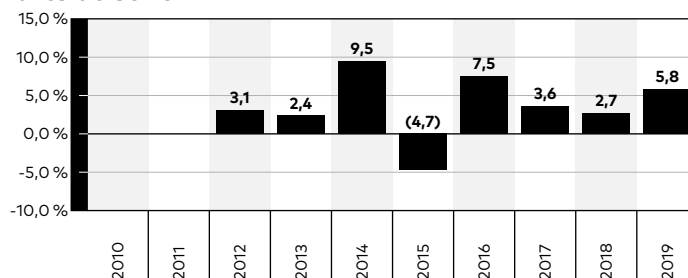
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

Parts de série OPC



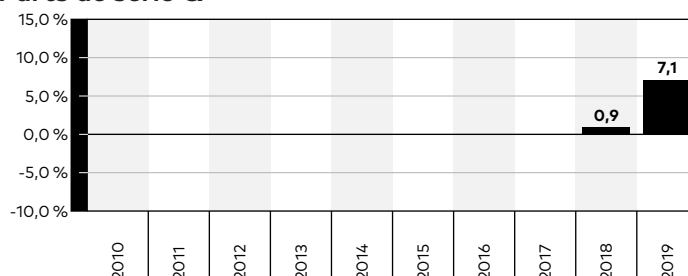
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série F



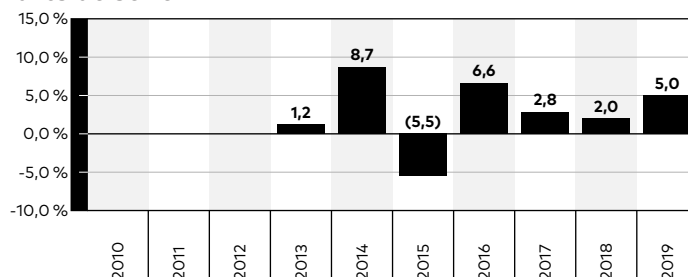
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 juin 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série Q



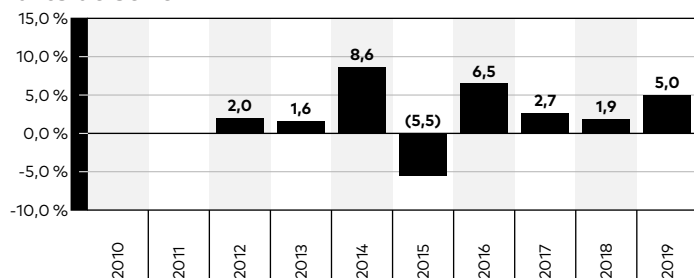
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 juin 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série T



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 octobre 2012 et le 30 septembre 2013.

Parts de série V



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 juillet 2012 et le 30 septembre 2012.

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	5,0	3,2	2,1	s.o.	3,1
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,6
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	s.o.	9,0
Indice de référence mixte	8,4	4,8	4,9	s.o.	5,7
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	5,0	s.o.	5,7
Parts de série F	5,8	4,0	2,9	s.o.	4,0
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,4
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,5
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	s.o.	9,3
Indice de référence mixte	8,4	4,8	4,9	s.o.	5,7
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	5,0	s.o.	5,8
Parts de série Q	7,1	s.o.	s.o.	s.o.	6,3
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	6,6
Indice S&P/TSX 60	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Indice de référence mixte	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,3
Ancien indice de référence mixte	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Parts de série T	5,0	3,2	2,1	s.o.	2,9
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,5
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,6
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	s.o.	8,3
Indice de référence mixte	8,4	4,8	4,9	s.o.	5,4
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	5,0	s.o.	5,4

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série V	5,0	3,2	2,0	s.o.	3,1
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,5
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,5
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	s.o.	9,0
Indice de référence mixte	8,4	4,8	4,9	s.o.	5,6
Ancien indice de référence mixte	8,4	5,4	5,0	s.o.	5,7

Le 1^{er} septembre 2019, l'indice de référence principal 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 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice des obligations à haut rendement FTSE Canada et à 25 % de l'indice S&P/TSX 60, a été remplacé par un nouvel indice de référence mixte en raison d'un changement de fournisseur d'indices.

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

L'indice S&P/TSX 60 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière. Il est constitué des 60 titres les plus importants et les plus liquides (négociés activement) cotés à la Bourse de Toronto, émis par des sociétés canadiennes ou multinationales, habituellement des chefs de file de différents secteurs.

L'indice Bloomberg Barclays - Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) mesure le marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice des obligations à haut rendement 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 la catégorie spéculative.

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 secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	73,0
Fonds d'actions	24,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu fixe Plus AGF	47,0
Fonds d'obligations à rendement élevé AGF	26,0
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	19,1
Fonds mondial de dividendes AGF	5,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	38 003 \$



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.