

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu à taux variable 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 à taux variable AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu à court terme élevé en investissant principalement dans des prêts à taux variable de premier rang et dans d'autres titres d'emprunt à taux variable de sociétés domiciliées aux États-Unis. À titre de gestionnaire de portefeuille, Eaton Vance Management (« Eaton Vance ») utilise une méthode microéconomique qui est axée sur la recherche, répartissant ses placements dans des prêts à taux variable de premier rang (les « prêts de premier rang ») entre plusieurs secteurs, émetteurs et degrés de solvabilité. 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. Le gestionnaire de portefeuille investit principalement dans des prêts de premier rang assortis de taux d'intérêt qui varient ou sont rajustés périodiquement, qui sont habituellement fondés sur un taux de base généralement reconnu, tel que le taux interbancaire offert à Londres, le taux préférentiel ou un autre taux de base utilisé par les banques et les prêteurs commerciaux. Le Fonds peut également investir dans des obligations à rendement élevé. 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 visent le moyen et le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel de revenu par des placements dans des titres d'emprunt bancaire à taux variable 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 0,6 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier a été de 3,3 %. 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 ».

Du point de vue sectoriel, la santé et l'ameublement ont nui au rendement relatif, en raison d'une sélection défavorable

des prêts. Les secteurs pétrolier, gazier et pharmaceutique ont également pesé sur le rendement, même si la sélection favorable des prêts dans le pétrole et le gaz a largement compensé l'effet négatif de la surpondération de ce secteur.

La position de trésorerie du Fonds a entamé son rendement, tandis que la surpondération des obligations à rendement élevé, absentes de l'indice de référence, a été avantageuse, car ces obligations ont surclassé les prêts au cours de la période.

En ce qui concerne la qualité du crédit, les prêts notés CCC et les prêts en défaut ont été moins performants que les prêts de meilleure qualité. Le Fonds a donc bénéficié de la souspondération de ces prêts de qualité moindre.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2019, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur 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 Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche de 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 342 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 413 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs, et les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. 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.

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.

Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

Aucun changement n'a été apporté à la stratégie de placement au cours de la période. La stratégie de placement du Fonds est bâtie sur les éléments essentiels que sont la recherche interne de qualité de crédit fondamentale et la diversification. Le gestionnaire de portefeuille estime qu'un profil risque-rendement optimal peut principalement être obtenu par la réalisation de revenus d'intérêts générés par les placements dans des prêts de qualité supérieure plutôt que par la recherche d'opportunités associées aux prêts de moindre qualité ou en difficulté. Le Fonds conserve une surpondération des prêts de qualité supérieure, assortie d'une exposition limitée aux titres moins bien notés et risqués.

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.

## 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 assume elle-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. 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 6 186 000 \$ 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 591 000 \$ 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,80</b>	<b>9,87</b>	<b>9,73</b>	<b>9,60</b>	<b>10,05</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,53	0,50	0,45	0,50	0,52
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	(0,44)	0,86	0,46	(1,03)
Gains (pertes) latents	(0,16)	0,35	(0,72)	(0,38)	0,55
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,06</b>	<b>0,23</b>	<b>0,41</b>	<b>0,40</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,30)	(0,26)	(0,33)	(0,34)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,34)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,47</b>	<b>9,80</b>	<b>9,87</b>	<b>9,73</b>	<b>9,60</b>

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

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 \$)	507 449	522 390	204 887	226 626	290 012
Nombre de parts en circulation (en milliers)	53 563	53 326	20 751	23 282	30 224
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,79 %	1,81 %	1,85 %	1,90 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,79 %	1,81 %	1,85 %	1,90 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	9,47	9,80	9,87	9,73	9,60

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,85</b>	<b>9,91</b>	<b>9,76</b>	<b>9,62</b>	<b>10,07</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,54	0,49	0,45	0,49	0,52
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	(0,44)	0,91	0,48	(1,11)
Gains (pertes) latents	(0,19)	0,36	(0,79)	(0,45)	0,72
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,09</b>	<b>0,28</b>	<b>0,44</b>	<b>0,39</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,42)	(0,33)	(0,31)	(0,38)	(0,40)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,55</b>	<b>9,85</b>	<b>9,91</b>	<b>9,76</b>	<b>9,62</b>

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

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 \$)	27 009	39 707	41 192	31 532	50 236
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 829	4 032	4 158	3 232	5 224
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,25 %	1,26 %	1,28 %	1,32 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,25 %	1,26 %	1,28 %	1,32 %	1,26 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	9,55	9,85	9,91	9,76	9,62

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,79*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,62	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,68)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>(0,06)</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>9,74</b>	-	-	-	-

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

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 <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	37484,77 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,74	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,85</b>	<b>9,91</b>	<b>9,77</b>	<b>9,62</b>	<b>10,07</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,53	0,49	0,44	0,51	0,52
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,42)	1,12	0,47	(1,13)
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,35	(1,14)	(0,31)	0,64
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,26</b>	<b>0,42</b>	<b>0,42</b>	<b>0,67</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,54)	(0,46)	(0,44)	(0,50)	(0,52)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,55</b>	<b>9,85</b>	<b>9,91</b>	<b>9,77</b>	<b>9,62</b>

\* représente l'actif net initial

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

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

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 \$)	9 942	339 674	252 450	12 981	11 595
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 041	34 473	25 462	1 329	1 206
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,08 %	0,10 %	0,07 %	0,20 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	9,55	9,85	9,91	9,77	9,62

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,74</b>	<b>9,80</b>	<b>9,64</b>	<b>9,50</b>	<b>9,95</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,53	0,49	0,45	0,48	0,51
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,13)	(0,43)	0,88	0,53	(1,19)
Gains (pertes) latents	(0,17)	0,34	(0,77)	(0,50)	0,87
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,23</b>	<b>0,40</b>	<b>0,56</b>	<b>0,51</b>	<b>0,19</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,53)	(0,45)	(0,43)	(0,49)	(0,52)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,44</b>	<b>9,74</b>	<b>9,80</b>	<b>9,64</b>	<b>9,50</b>

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

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 \$)	3 953	5 429	5 024	3 903	7 374
Nombre de parts en circulation (en milliers)	419	557	513	405	776
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,12 %	0,13 %	0,15 %	0,12 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	9,44	9,74	9,80	9,64	9,50

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,05</b>	<b>7,50</b>	<b>7,81</b>	<b>8,08</b>	<b>8,88</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,38	0,36	0,35	0,40	0,45
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	(0,33)	0,65	0,40	(0,94)
Gains (pertes) latents	(0,11)	0,27	(0,53)	(0,35)	0,58
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,04</b>	<b>0,16</b>	<b>0,32</b>	<b>0,30</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,26)	(0,21)	(0,22)	(0,54)	(0,30)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,28)	(0,39)	(0,40)	(0,10)	(0,41)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,71)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>6,54</b>	<b>7,05</b>	<b>7,50</b>	<b>7,81</b>	<b>8,08</b>

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

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 \$)	592	560	631	812	1 629
Nombre de parts en circulation (en milliers)	90	79	84	104	202
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	1,92 %	1,94 %	1,94 %	1,91 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	2,38 %	2,42 %	2,33 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	6,54	7,05	7,50	7,81	8,08

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,62</b>	<b>8,87</b>	<b>8,96</b>	<b>8,98</b>	<b>9,57</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,46	0,44	0,41	0,41	0,49
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,38)	0,78	0,45	(1,04)
Gains (pertes) latents	(0,14)	0,31	(0,64)	(0,47)	0,68
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,04</b>	<b>0,20</b>	<b>0,37</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,33)	(0,25)	(0,25)	(0,40)	(0,32)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,04)	(0,16)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,25</b>	<b>8,62</b>	<b>8,87</b>	<b>8,96</b>	<b>8,98</b>

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

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 \$)	423	468	453	559	1 250
Nombre de parts en circulation (en milliers)	51	54	51	62	139
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	1,92 %	1,95 %	1,97 %	1,92 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	2,50 %	2,55 %	2,55 %	1,92 %	1,97 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	8,25	8,62	8,87	8,96	8,98

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,71</b>	<b>9,76</b>	<b>9,61</b>	<b>9,48</b>	<b>9,93</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,52	0,49	0,44	0,47	0,52
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,11)	(0,42)	0,97	0,44	(1,08)
Gains (pertes) latents	(0,28)	0,34	(0,93)	(0,46)	0,54
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,13</b>	<b>0,41</b>	<b>0,48</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,53)	(0,44)	(0,43)	(0,50)	(0,52)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,41</b>	<b>9,71</b>	<b>9,76</b>	<b>9,61</b>	<b>9,48</b>

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. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 442	10 246	6 619	2 197	4 375
Nombre de parts en circulation (en milliers)	366	1 055	678	229	461
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>3)</sup>	0,12 %	0,10 %	0,14 %	0,11 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %	40,98 %
Valeur liquidative par part	9,41	9,71	9,76	9,61	9,48

## 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 O	Septembre 2012
Parts de série Q	Septembre 2013
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Mai 2012
Parts de série W	Juin 2014

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

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



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	1,45 %	7,63 %	92,37 %
Parts de série F	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,45 %	25,45 %	74,55 %
Parts de série V	1,45 %	32,44 %	67,56 %

## 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.

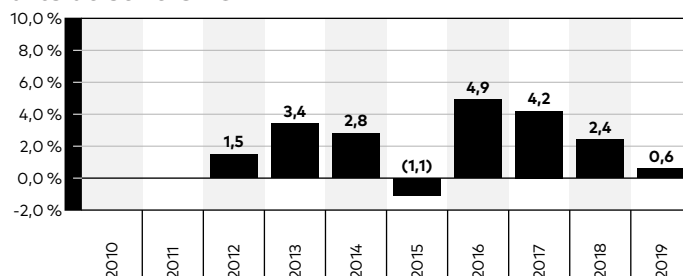
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. 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

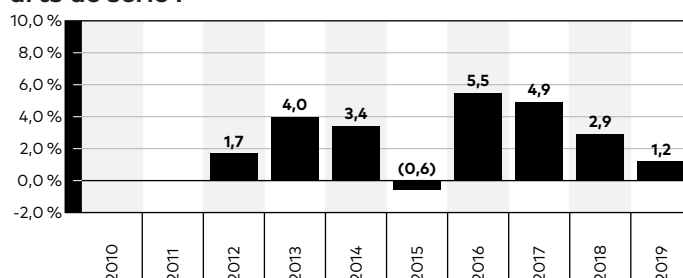
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

### Parts de série OPC



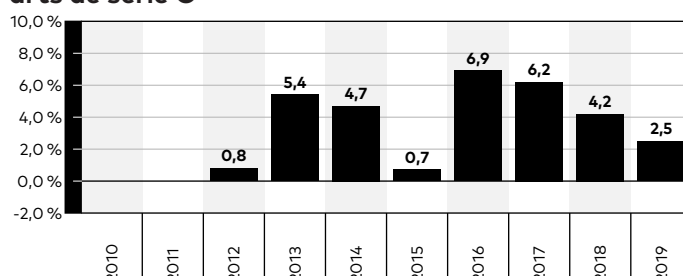
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> mai 2012 et le 30 septembre 2012.

### Parts de série F



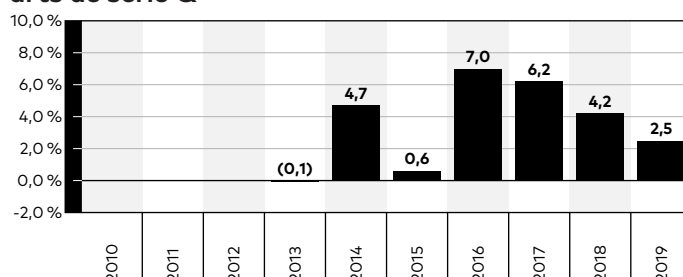
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> mai 2012 et le 30 septembre 2012.

### Parts de série O



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 septembre 2012 et le 30 septembre 2012.

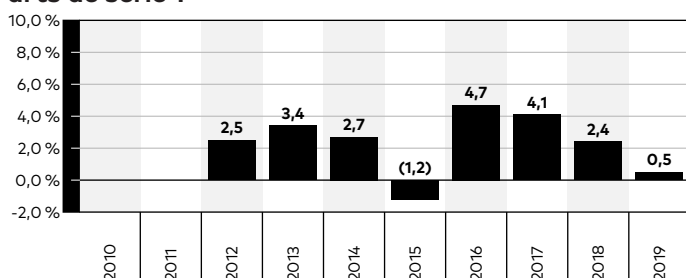
### Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 septembre 2013 et le 30 septembre 2013.

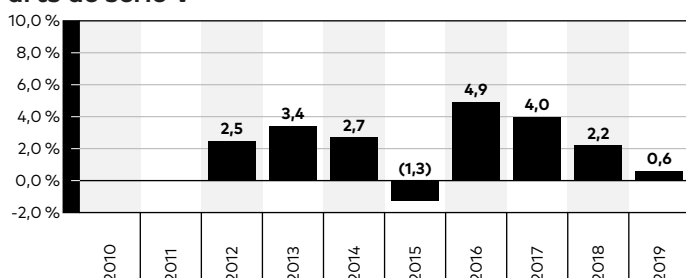
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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



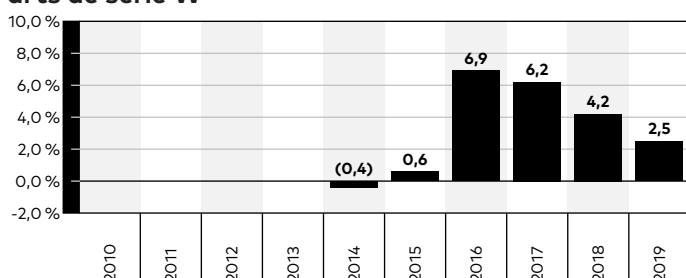
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

## Parts de série V



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

## Parts de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, 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	0,6	2,4	2,2	s.o.	2,5
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,4
Parts de série F	1,2	3,0	2,8	s.o.	3,1
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,4
Parts de série O	2,5	4,3	4,1	s.o.	4,4
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,2
Parts de série Q	2,5	4,3	4,1	s.o.	4,1
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,0

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série T	0,5	2,3	2,1	s.o.	2,6
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,5
Parts de série V	0,6	2,3	2,1	s.o.	2,6
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	4,5
Parts de série W	2,5	4,3	4,1	s.o.	3,8
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	3,3	4,7	4,1	s.o.	3,8

L'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier est un indice non géré du marché institutionnel des prêts à effet de levier.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Emprunts à terme :</b>	
Technologies de l'information	17,0
Services de communication	11,4
Consommation discrétionnaire	10,4
Industrie	10,0
Santé	9,9
Finance	6,9
Matériaux	5,8
Biens de consommation de base	3,4
Énergie	2,2
Services aux collectivités	0,7
<b>Sous-total</b>	<b>77,7</b>
Obligations à rendement élevé	11,9
Obligations de sociétés	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Obligations de marchés émergents	0,4
Énergie - Actions	0,2
Industrie - Actions	0,1
Services de communication - Actions	0,0
Biens de consommation de base - Actions	0,0
Technologies de l'information - Actions	0,0
Consommation discrétionnaire - Actions	0,0
Santé - Actions	0,0
Contrats de change à terme	(0,0)



Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	79,2
Titres à revenu fixe internationaux	10,5
Titres à revenu fixe canadiens	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Actions américaines	0,3
Actions internationales	0,0
Contrats de change à terme	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
A	4,0
BBB	4,1
BB	24,8
B	59,2
CCC	4,4
CC	0,3
D	0,1
Non noté	2,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bausch Health Companies Inc.**	1,4
Informatica LLC**	1,1
Uber Technologies Inc.**	1,1
Level 3 Financing Inc.**	1,1
US Foods Inc.**	1,0
Ziggo Secured Finance Partnership**	1,0
Golden Nugget Inc.**	1,0
Kronos Inc.**	1,0
Asurion LLC**	1,0
Citgo Petroleum Corporation**	0,9
Sprint Communications Inc.**	0,9
1011778 B.C. Unlimited Liability Company**	0,9
EIG Investors Corporation**	0,9
TransDigm Inc.**	0,9
Virgin Media Bristol LLC**	0,8
CenturyLink Inc.**	0,8
Infor (US) Inc.**	0,8
Hyland Software Inc.**	0,8
Intelsat Jackson Holdings SA**	0,8
Reynolds Group Holdings Inc.**	0,8
AMC Entertainment Holdings Inc.**	0,8
Solera LLC**	0,8
DigiCert Inc.**	0,8
Avolon TLB Borrower 1 (US) LLC**	0,8
Gates Global LLC**	0,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>552 811 \$</b>

\*\* 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](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.