

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Obligations à rendement global 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») est d'obtenir un revenu d'intérêts et une appréciation du capital, en investissant dans des titres de créance de gouvernements et d'autres émetteurs partout dans le monde. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, vise à maximiser le rendement total du portefeuille en adoptant une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés et une méthode macroéconomique pour la répartition géographique et par catégories et la gestion de la durée. 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 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 durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Le Fonds peut également investir dans des titres d'emprunt de moindre qualité émis par des gouvernements ou des sociétés, c'est-à-dire des titres notés moins que BBB par Standard & Poor's ou une agence de notation équivalente. 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 ou le long terme et qui ont une tolérance au risque faible.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 3,7 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 7,7 % et de 10,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations des marchés émergents (en USD), à

40 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions 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 du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé en raison de l'exposition du fonds sous-jacent aux obligations d'État des pays développés, qui ont moins bien performé que les obligations à rendement élevé au cours de la période, et à sa position en trésorerie. Le positionnement du fonds sous-jacent est demeuré défensif tout au long de la période. Une partie de l'actif a été allouée à la trésorerie, bien que les titres à revenu fixe aient en général gagné du terrain. La trésorerie a donc nuí au rendement, tout comme, dans une moindre mesure, les titres à revenu fixe alternatifs, notamment les obligations convertibles. La stratégie de couverture de change des obligations libellées en devises a légèrement nuí à la performance par rapport à l'indice de référence, qui ne fait pas l'objet d'une gestion du risque de change. La majeure partie de l'exposition du Fonds sous-jacent au dollar américain a été couverte pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la période, ce qui a été un facteur négatif de performance par rapport à l'indice de référence.

Le Fonds a été moins performant que l'indice de référence mixte pour les raisons évoquées plus haut, notamment la pondération de la trésorerie dans le fonds sous-jacent, la stratégie de couverture de change et l'exposition aux obligations convertibles, absentes de l'indice de référence. Dans l'ensemble, la répartition de l'actif a nuí, le fonds sous-jacent ayant conservé une sous-pondération en obligations des marchés émergents, alors que celles-ci étaient parmi les titres ayant enregistré les meilleurs rendements. La surpondération des obligations d'État des pays développés dans le fonds sous-jacent a protégé le Fonds de la volatilité. Toutefois, cette catégorie a moins bien fait que les autres composantes de l'indice de référence.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2019, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position

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.

vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 98 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 57 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des découverts 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, car le commerce, les conditions financières (flux de crédit, capital, risques financiers à court terme) et l'inflation seront, dans les mois à venir, les moteurs des marchés des titres à revenu fixe.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine auront une grande influence sur la volatilité du marché à court terme. 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 de 2020 approchent, l'administration Trump sera tellement impatiente de crier victoire dès la moindre forme d'accord commercial qu'elle pourrait conclure une entente sur le court terme. Toutefois, l'évolution des négociations a jusqu'à maintenant été très difficile à prévoir et pourrait être infléchie par la course à l'investiture démocrate et par d'autres événements géopolitiques.

En outre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») devrait continuer d'assouplir sa politique monétaire tout au long de ce ralentissement de fin de cycle et risque même de plus en plus d'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 surestimée, en raison de la faiblesse des chiffres comparatifs. 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. Ce scénario serait favorable aux titres couverts contre l'inflation. Les titres à revenu fixe sensibles à la notation, comme les obligations à rendement élevé, les obligations convertibles et les titres de créance des marchés émergents, profitent de la faiblesse de l'inflation si la pression sur les prix diminue et de la croissance, qui sont soutenues par les politiques monétaires accommodantes.

La durée du fonds sous-jacent est inférieure à celle de l'indice de référence. 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<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 ») 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 actions 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 1 230 000 \$ 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 actions 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 62 000 \$ 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.

\* représente l'actif net initial  
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.

### Actions de série OPC – actif net par action<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>10,57</b>	<b>10,64</b>	<b>10,46</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,39	0,39	0,49	0,26	-
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,17	(0,30)	(0,19)	0,24	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</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>10,95</b>	<b>10,57</b>	<b>10,64</b>	<b>10,46</b>	-

### Actions 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 \$)	71 488	37 909	16 899	4 100	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6 527	3 586	1 589	392	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,82 %	1,85 %	1,93 %	1,92 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,82 %	1,85 %	2,03 %	2,59 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	10,95	10,57	10,64	10,46	-

### Actions de série F – actif net par action<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>10,77</b>	<b>10,75</b>	<b>10,49</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,41	0,40	0,49	0,27	-
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,15	(0,29)	(0,18)	0,25	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,45</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>11,25</b>	<b>10,77</b>	<b>10,75</b>	<b>10,49</b>	-

# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

## Actions 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 \$)	99 164	39 062	20 067	4 652	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	8 814	3 627	1 867	443	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,02 %	1,04 %	1,20 %	1,16 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,02 %	1,09 %	1,36 %	2,03 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	11,25	10,77	10,75	10,49	-

## Actions de série FV – actif net par action<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>10,72*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,35	-	-	-	-
Total des charges	(0,10)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,09	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,34</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,36)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,88</b>	-	-	-	-

## Actions 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 \$)	1 372	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	126	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,02 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,58 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,88	-	-	-	-

## Actions de série Q – actif net par action<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>11,09</b>	<b>10,96</b>	<b>10,56</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,41	0,40	0,46	0,29	-
Total des charges	-	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,23	(0,30)	(0,11)	0,14	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,63</b>	<b>0,09</b>	<b>0,35</b>	<b>0,43</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>11,70</b>	<b>11,09</b>	<b>10,96</b>	<b>10,56</b>	-

## Actions 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 \$)	14 556	9 938	5 940	7 383	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 244	896	542	699	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,09 %	0,16 %	0,33 %	1,82 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	11,70	11,09	10,96	10,56	-

## Actions de série V – actif net par action<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>10,51*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,35	-	-	-	-
Total des charges	(0,19)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,09	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,25</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,41)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,41)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,55</b>	-	-	-	-

## Actions 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 \$)	491	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	47	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,98 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,71 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,55	-	-	-	-

## Actions de série W – actif net par action<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>10,43</b>	<b>10,31</b>	<b>10,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,38	0,38	0,46	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	0,00	-	-
Gains (pertes) latents	0,18	(0,27)	(0,16)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,10</b>	<b>0,30</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>11,01</b>	<b>10,43</b>	<b>10,31</b>	-	-

\* représente l'actif net initial

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

### Actions 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 \$)	35 574	31 619	18 151	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 232	3 030	1 761	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,08 %	0,13 %	0,28 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,04 %	6,46 %	2,81 %	-	-
Valeur liquidative par action	11,01	10,43	10,31	-	-

### 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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.

Actions de série OPC	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série V	Novembre 2018
Actions de série W	Octobre 2016

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

Les actions de séries FV et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	10,68	-	-	-	-
Actions de série V	10,49	-	-	-	-

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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, impôt sur les bénéfices 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 le fonds sous-jacent, 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 le fonds sous-jacent, 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 applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

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 le fonds sous-jacent, 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 le fonds sous-jacent, 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 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

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

chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions 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 actions 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
Actions de série OPC	1,45 %	118,11 %	(18,11)%
Actions de série F	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série V	1,45 %	381,72 %	(281,72)%

\* 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 actions de série FV et de série V ont commencé en novembre 2018.

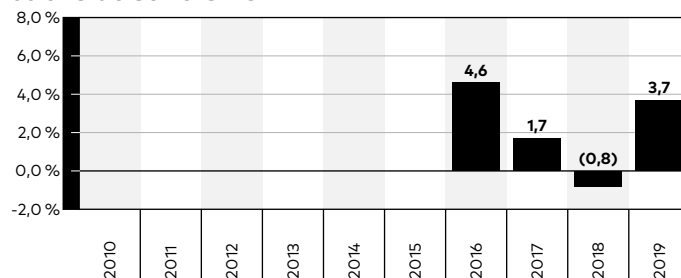
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### 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.

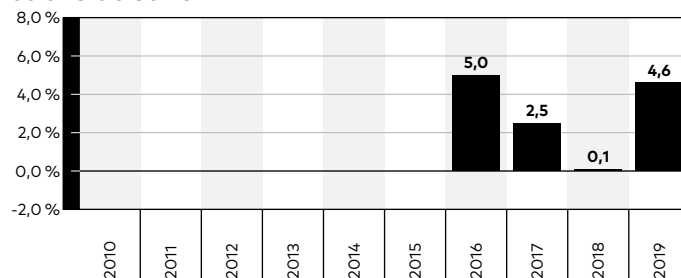
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

### Actions de série OPC



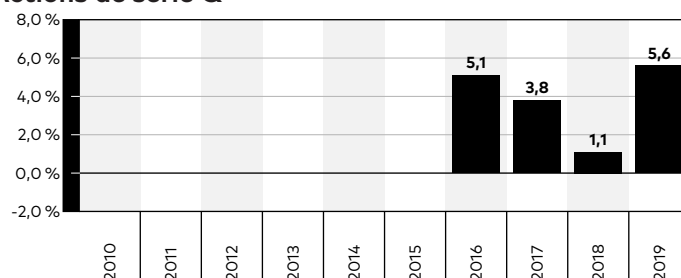
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série F



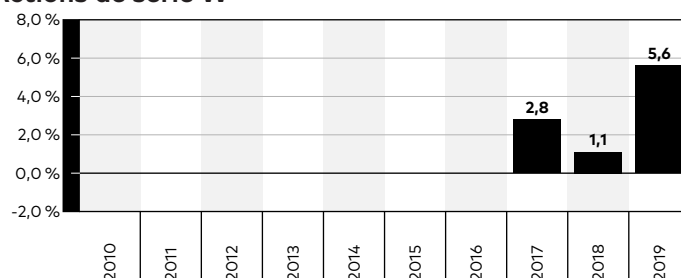
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2016 et le 30 septembre 2017.

# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

## 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
Actions de série OPC	3,7	1,5	s.o.	s.o.	2,7
Indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé	7,7	5,1	s.o.	s.o.	7,8
Indice de référence mixte	10,5	4,3	s.o.	s.o.	6,8
Actions de série F	4,6	2,4	s.o.	s.o.	3,5
Indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé	7,7	5,1	s.o.	s.o.	7,8
Indice de référence mixte	10,5	4,3	s.o.	s.o.	6,9
Actions de série Q	5,6	3,5	s.o.	s.o.	4,6
Indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé	7,7	5,1	s.o.	s.o.	7,2
Indice de référence mixte	10,5	4,3	s.o.	s.o.	6,2
Actions de série W	5,6	s.o.	s.o.	s.o.	3,2
Indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé	7,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,2
Indice de référence mixte	10,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,6

L'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé est une mesure phare multidevises des marchés mondiaux des titres de créance à rendement élevé.

L'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations des marchés émergents (en USD) est un indice de référence phare libellé en monnaie forte des titres de créance des marchés émergents, dont ceux libellés en dollars américains émis par des entités souveraines, des entités quasi-souveraines et des sociétés.

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

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

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. 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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	48,3
Canada	22,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,0
Mexique	2,1
Norvège	1,8
Philippines	1,5
Portugal	1,3
Allemagne	1,1
Brésil	1,0
Pérou	0,9
République tchèque	0,7
Royaume-Uni	0,7
Irlande	0,7
Italie	0,6
Espagne	0,6
Sénégal	0,5
Émirats arabes unis	0,5
Équateur	0,5
Belize	0,4
Paraguay	0,4
Israël	0,4
Corée du Sud	0,4
Inde	0,3
Ukraine	0,3
Grèce	0,3
Égypte	0,2
Turquie	0,2
Ghana	0,2
Argentine	0,2
République de Serbie	0,1
Luxembourg	0,1
Hong Kong	0,0
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	43,2
Obligations de sociétés	15,7
Obligations à rendement élevé	11,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,0
Obligations de marchés émergents	6,4
Titres garantis par le gouvernement	6,1
Obligations d'organismes supranationaux	3,2
Fonds à revenu fixe	1,6
Finance	0,5
Services aux collectivités	0,2
Matériaux	0,0
Contrats de change à terme	0,0



# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	48,3
Titres à revenu fixe canadiens	19,8
Titres à revenu fixe internationaux	18,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,0
Actions canadiennes	2,3
Actions internationales	0,0
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	40,5
AA	3,5
A	16,8
BBB	8,1
BB	8,5
B	8,6
CCC	1,0
CC	0,1
Non noté	10,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	31,0
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	6,1
Gouvernement du Canada**	5,8
Royaume de Norvège**	1,8
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,6
Banque asiatique de développement**	1,5
République du Portugal**	1,4
États-Unis du Mexique**	1,3
KfW**	1,1
Bank of America Corporation**	0,9
JPMorgan Chase & Company**	0,8
Pfizer Inc.**	0,8
Biogen Inc.**	0,8
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,8
Kraft Heinz Foods Company**	0,8
The Procter & Gamble Company**	0,8
Prudential Financial Inc.**	0,8
Petroleos Mexicanos**	0,8
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	0,7
Caterpillar Inc.**	0,7
République du Pérou**	0,7
Banque Royale du Canada**	0,6
CCO Holdings LLC/Capital Corporation**	0,6
Vidéotron Itée**	0,6
First Quantum Minerals Limited**	0,5

Au 30 septembre 2019, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 222 645 000 \$.

\*\* 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.