

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu fixe Plus 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 Revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») est de générer des revenus stables pour les investisseurs en investissant principalement dans des titres à revenu fixe. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche les titres d'État et de sociétés qui, par le passé, ont permis à leurs porteurs de toucher des intérêts ou des dividendes stables. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, ces titres ont la capacité de maintenir ces paiements pendant une période raisonnable et leur prix est intéressant par rapport aux attentes en la matière. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles à rendement élevé, ainsi qu'investir jusqu'à environ 49 % de la valeur de marché de ses actifs, au moment de l'achat, dans des titres étrangers. 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 privilégiant le revenu, qui visent le moyen 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 7,4 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes a été de 9,8 %. 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 Fonds a moins bien fait que l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de la durée, de la répartition d'actif et de la pondération en titres à revenu fixe (non présents dans l'indice de référence) du fonds sous-jacent. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Les risques accrus liés au commerce et les politiques monétaires accommodantes de plusieurs grandes banques centrales ont suscité une ruée des investisseurs en quête de rendements décents vers les titres à long terme. La portion à long terme de la courbe des taux a donc nettement surpassé la portion à court terme. La sous-pondération du fonds sous-jacent en obligations à court terme a contribué à la performance, mais la préférence pour les titres à moyen terme par rapport aux titres à long terme a nuí. La sous-pondération des obligations provinciales canadiennes a également été défavorable, celles-ci ayant été parmi les titres de catégorie investissement les plus performants de la période. En effet, les obligations provinciales, dont l'échéance est généralement à long terme, ont enregistré de meilleurs rendements que les obligations à court ou à moyen terme. L'exposition du fonds sous-jacent aux obligations à rendement élevé et aux obligations convertibles, absentes de l'indice de référence, a servi de garde-fou, ces catégories d'actifs ayant souffert de la volatilité au début de la période. Ces catégories alternatives ont compensé la majorité des pertes lors des derniers mois de la période, mais elles ont globalement moins bien fait que les obligations de catégorie investissement.

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 vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 36 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2 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). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts

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.

entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux restent bas dans les mois à venir. En outre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») devrait garder son orientation accommodante tout au long de ce ralentissement de fin de cycle et pourrait même appliquer des mesures allant au-delà des baisses de taux, si les conditions financières ne s'améliorent pas. La Banque du Canada (la « BdC ») est, elle aussi, préoccupée par l'accentuation du ralentissement mondial et les inquiétudes concernant le commerce, malgré la force relative de l'économie canadienne. Par ailleurs, maintenir les taux canadiens à leur niveau actuel alors que la Fed abaisse son taux directeur renforcerait théoriquement le dollar canadien, ce qui pourrait nuire aux exportations. Un ralentissement prolongé du secteur manufacturier et un recul des bénéfices des sociétés pourraient contraindre la BdC à emboîter le pas à la Fed. C'est d'ailleurs ce que la BdC fait habituellement, avec quelques digressions à court terme.

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

Les titres à revenu fixe alternatifs, comme les obligations à rendement élevé, les obligations convertibles et les titres de créance des marchés émergents, profitent de la faiblesse de l'inflation et de la croissance positive soutenue par les politiques monétaires accommodantes. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent maintient son exposition à ces catégories, absentes de l'indice de référence, et pourrait même l'augmenter s'il remarque un changement positif dans les facteurs mentionnés ci-dessus.

Dans la composante des obligations sensibles aux taux d'intérêt, il continue de privilégier les obligations de sociétés de catégorie investissement par rapport aux obligations du gouvernement du Canada. Selon lui, les obligations fédérales sont en ce moment plus intéressantes que les provinciales, bien que ces dernières aient récemment pris le dessus. La durée du fonds sous-jacent est légèrement courte. Le gestionnaire de portefeuille compte toutefois la gérer activement au cours du prochain trimestre en fonction des

politiques des banques centrales et des facteurs macroéconomiques.

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

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») 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 261 000 \$ 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 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 19 000 \$ 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.

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	9,97	9,97	10,31	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,35	0,37	0,21	-
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,12)	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,27)	(0,04)	0,01	-
Gains (pertes) latents	0,56	0,05	(0,43)	0,11	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,73	(0,04)	(0,28)	0,21	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,70	9,97	9,97	10,31	-

Actions 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 \$)	15 320	8 357	4 290	1 356	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 432	838	430	131	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,67 %	1,70 %	1,83 %	1,85 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,72 %	2,17 %	3,17 %	6,06 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,84 %	80,28 %	12,76 %	10,34 %	-
Valeur liquidative par action	10,70	9,97	9,97	10,31	-

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	10,22	10,12	10,36	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,40	0,41	0,51	-
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,15)	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,24)	(0,02)	0,02	-
Gains (pertes) latents	0,51	(0,07)	(0,60)	0,10	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,82	0,02	(0,29)	0,48	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,05	10,22	10,12	10,36	-

Actions 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 \$)	30 866	6 863	2 225	123	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 792	672	220	12	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,82 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,09 %	1,44 %	2,18 %	6,85 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,84 %	80,28 %	12,76 %	10,34 %	-
Valeur liquidative par action	11,05	10,22	10,12	10,36	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série I – actif net par action¹⁾

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⁾	10,04	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,23	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,62	(0,18)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,95	0,03	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,93	10,04	-	-	-

Actions de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 889	4 006	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	996	399	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,18 %	0,04 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,29 %	0,27 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,84 %	80,28 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,93	10,04	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	10,44	10,26	10,42	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,34	0,32	0,18	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,30)	(0,02)	0,01	-
Gains (pertes) latents	0,58	0,18	(0,56)	0,19	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,92	0,22	(0,26)	0,38	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,38	10,44	10,26	10,42	-

Actions 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 \$)	561	647	677	707	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	49	62	66	68	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,81 %	1,16 %	1,89 %	4,90 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,84 %	80,28 %	12,76 %	10,34 %	-
Valeur liquidative par action	11,38	10,44	10,26	10,42	-

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

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	10,45	10,26	10,42	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,22	0,52	0,24	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,14)	(0,03)	0,02	-
Gains (pertes) latents	0,57	0,22	(1,14)	(0,06)	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,91	0,30	(0,65)	0,20	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,40	10,45	10,26	10,42	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 451	3 334	13 690	802	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	391	319	1 335	77	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,31 %	0,53 %	0,60 %	10,97 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,84 %	80,28 %	12,76 %	10,34 %	-
Valeur liquidative par action	11,40	10,45	10,26	10,42	-

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 I	Avril 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série W	Avril 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.

- 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.

* 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.

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 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	1,20 %	119,73 %	(19,73)%
Actions de série F	0,70 %	-	100,00 %

[†] 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.

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

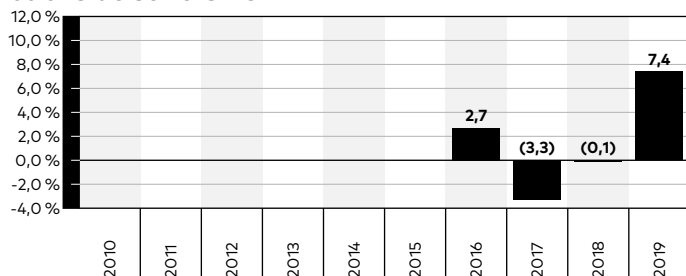
Rendements annuels

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.

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

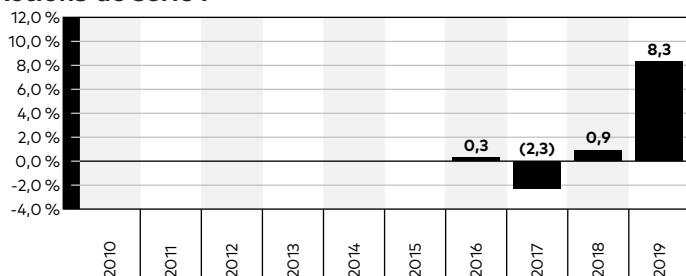
30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série OPC



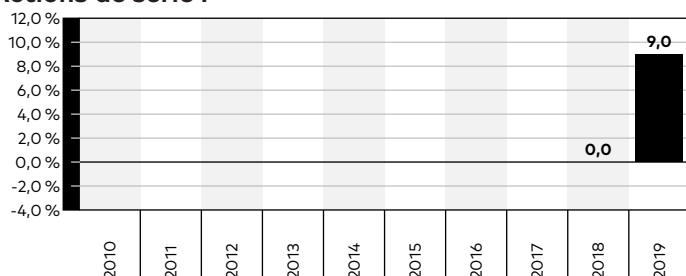
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



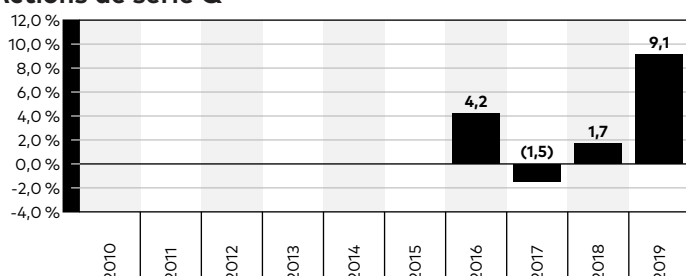
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 septembre 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série I



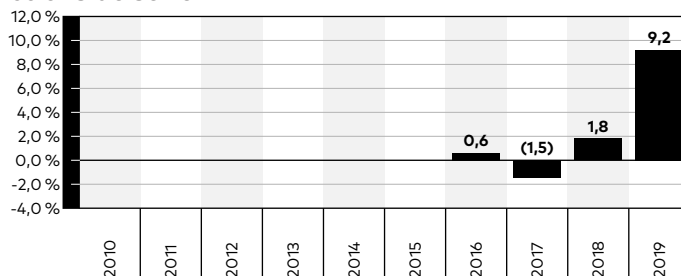
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} juin 2018 et le 30 septembre 2018.

Actions de série Q



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

Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 août 2016 et le 30 septembre 2016.

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	7,4	1,2	s.o.	s.o.	1,9
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	3,3
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	3,4
Actions de série F	8,3	2,2	s.o.	s.o.	2,2
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	2,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	2,7
Actions de série I	9,0	s.o.	s.o.	s.o.	6,7
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	s.o.	s.o.	s.o.	6,9
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	6,8
Actions de série Q	9,1	3,0	s.o.	s.o.	3,8
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	3,4
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	3,5
Actions de série W	9,2	3,0	s.o.	s.o.	3,1
Indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	2,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	2,7

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 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.

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	45,6
Obligations d'État	17,9
Obligations provinciales	16,0
Titres garantis par le gouvernement	6,7
Obligations d'organismes supranationaux	5,1
Fonds à revenu fixe	3,2
Obligations à rendement élevé	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Titres adossés à des actifs	0,5
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	77,8
Titres à revenu fixe américains	13,9
Actions canadiennes	3,2
Titres à revenu fixe internationaux	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	30,8
AA	12,4
A	31,0
BBB	16,5
BB	2,3
B	1,7
Non noté	2,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	10,2
Province d'Ontario**	7,2
Province de Québec**	5,2
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	4,6
Trésor des États-Unis**	4,5
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	3,2
Labrador-Island Link Funding Trust**	2,1
Banque Royale du Canada**	2,0
PSP Capital Inc.**	2,0
Société canadienne des postes**	1,8
Banque interaméricaine de développement**	1,8
Province de la Colombie-Britannique**	1,7
407 International Inc.**	1,7
Financière Sun Life inc.**	1,6
Banque canadienne de l'Ouest**	1,6
La Banque de Nouvelle-Écosse**	1,5
Société Financière Manuvie**	1,5
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.**	1,5
TELUS Corporation**	1,5
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,3
Intact Corporation financière**	1,3
Brookfield Renewable Partners ULC**	1,3
Société financière internationale**	1,1
KfW**	1,0
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,0

Au 30 septembre 2019, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 62 087 000 \$.

** 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

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.