

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de 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

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») est de générer des revenus stables pour les investisseurs en investissant principalement dans des titres à revenu fixe. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») investit principalement dans des titres à revenu fixe de haute qualité et d'échéance de plus d'un an du gouvernement du Canada et de sociétés. Le gestionnaire de portefeuille 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, car il croit que cette situation peut se poursuivre pendant une période raisonnable et que le prix de ces titres 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 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à 7,7 % (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 parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds 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). 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 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 aussi 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 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.

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 trimestrielles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions trimestrielles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 261 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 156 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 95 M\$ dans le Fonds. La fusion du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony avec le Fonds (voir la rubrique « Événements récents » ci-après) a entraîné des souscriptions des parts du Fonds d'environ 127 M\$. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple,

Le 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.

le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC, du rachat complet des parts de série S et d'une réduction des frais de gestion de la série OPC le 1<sup>er</sup> avril 2018. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de positions à découvert au cours de la période. Les droits d'inscription et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts 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 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 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<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.

Le 11 juin 2019 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire lors de laquelle les porteurs de parts ont approuvé la fusion du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony avec le Fonds. La fusion a pris effet le 28 juin 2019.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 6 528 000 \$ 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 1 077 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

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

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par 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>11,61</b>	<b>11,79</b>	<b>12,38</b>	<b>12,14</b>	<b>11,99</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,39	0,40	0,41	0,41	0,46
Total des charges	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	(0,62)	(0,33)	0,08	0,10	(0,12)
Gains (pertes) latents	1,29	0,14	(0,67)	0,42	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,40)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,22)	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,01)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,28</b>	<b>11,61</b>	<b>11,79</b>	<b>12,38</b>	<b>12,14</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 \$)	702 829	689 135	941 013	1 013 158	282 271
Nombre de parts en circulation (en milliers)	57 255	59 375	79 813	81 808	23 259
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,85 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,96 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	12,28	11,61	11,79	12,38	12,14

### 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>11,69</b>	<b>11,86</b>	<b>12,44</b>	<b>12,14</b>	<b>12,03</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,40	0,40	0,42	0,41	0,46
Total des charges	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	1,22	(0,32)	0,07	0,06	(0,13)
Gains (pertes) latents	(0,56)	0,17	(0,77)	0,30	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,96</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,38)</b>	<b>0,67</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,29)	(0,30)	(0,28)	(0,28)	(0,38)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,38</b>	<b>11,69</b>	<b>11,86</b>	<b>12,44</b>	<b>12,14</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 \$)	18 626	8 620	11 085	15 646	6 708
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 504	737	935	1 258	552
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,90 %	0,93 %	0,91 %	0,89 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	12,38	11,69	11,86	12,44	12,14

## Parts de série I – 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>9,81</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,33	0,25	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,65	(0,22)	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,06)	0,04	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,92</b>	<b>0,07</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,26)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,26)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,40</b>	<b>9,81</b>	-	-	-

## Parts de série I – 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 \$)	712 242	416 477	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	68 510	42 472	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,40	9,81	-	-	-

## 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>11,71</b>	<b>11,88</b>	<b>12,47</b>	<b>12,17</b>	<b>12,03</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,39	0,41	0,42	0,41	0,46
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,32)	0,08	0,05	(0,10)
Gains (pertes) latents	0,80	0,14	(0,68)	0,32	0,11
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>1,07</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,47</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,37)	(0,39)	(0,37)	(0,37)	(0,45)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,01)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,42</b>	<b>11,71</b>	<b>11,88</b>	<b>12,47</b>	<b>12,17</b>

## 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 \$)	36 814	27 384	28 700	35 601	18 904
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 965	2 338	2 416	2 855	1 554
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	12,42	11,71	11,88	12,47	12,17

## 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>9,77</b>	<b>9,91</b>	<b>10,41</b>	<b>10,16</b>	<b>10,03</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,33	0,34	0,35	0,37	0,39
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	1,99	(0,27)	0,07	0,03	0,02
Gains (pertes) latents	(1,59)	0,11	(0,55)	0,17	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,73</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,33)	(0,32)	(0,31)	(0,37)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,35</b>	<b>9,77</b>	<b>9,91</b>	<b>10,41</b>	<b>10,16</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 \$)	9 113	2 447	2 489	2 912	2 754
Nombre de parts en circulation (en milliers)	880	251	251	280	271
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,08 %	0,18 %	0,19 %	0,04 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	10,35	9,77	9,91	10,41	10,16

## 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>9,61</b>	<b>9,75</b>	<b>10,23</b>	<b>9,94</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,32	0,33	0,34	0,35	0,10
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,47)	(0,28)	0,03	0,04	(0,25)
Gains (pertes) latents	1,03	0,14	(0,70)	0,20	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>	<b>0,88</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,33)</b>	<b>0,59</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,30)	(0,33)	(0,30)	(0,26)	(0,09)
Dividendes	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,19</b>	<b>9,61</b>	<b>9,75</b>	<b>10,23</b>	<b>9,94</b>

\* représente l'actif net initial  
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 \$)	3 205	3 062	4 620	9 303	5 827
Nombre de parts en circulation (en milliers)	315	319	474	909	586
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	10,19	9,61	9,75	10,23	9,94

## 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	Novembre 1998
Parts de série F	Avril 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Août 2011
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Juin 2015

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony à partir de la date de fusion.

d) Le 20 mai 2016, le Fonds d'obligations canadiennes AGF et le Fonds d'obligations inflation plus AGF ont fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF à partir de la date des fusions.

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

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions

de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

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



## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,20 %	18,02 %	81,98 %
Parts de série F	0,70 %	-	100,00 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony, du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

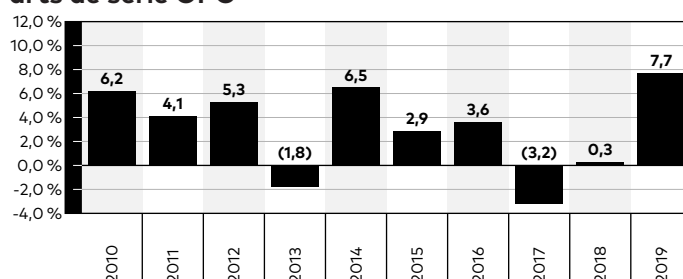
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

## Rendements annuels

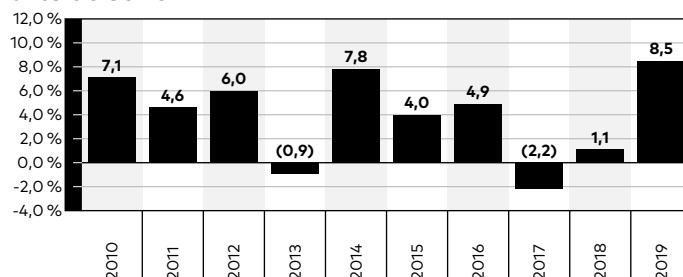
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

Le rendement annuel antérieur à 2011 correspond aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre. Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspond aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

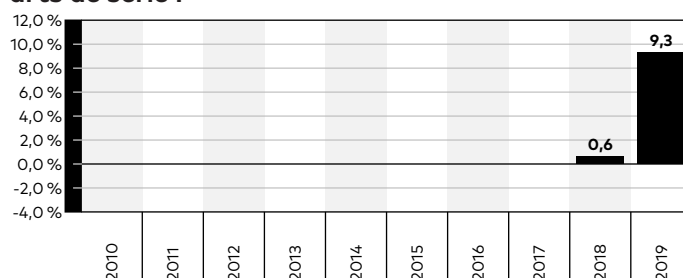
### Parts de série OPC



### Parts de série F

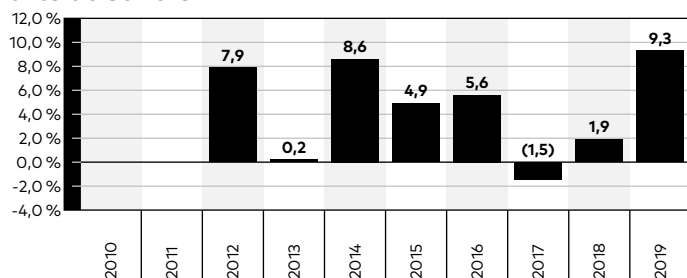


### Parts de série I



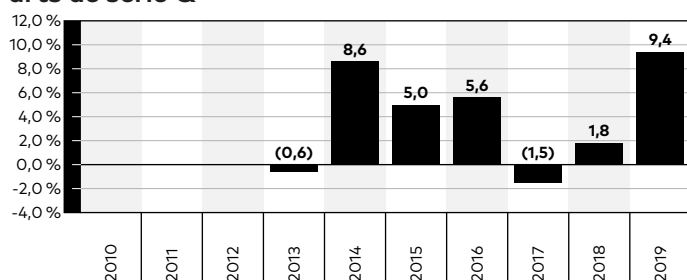
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

## Parts de série O



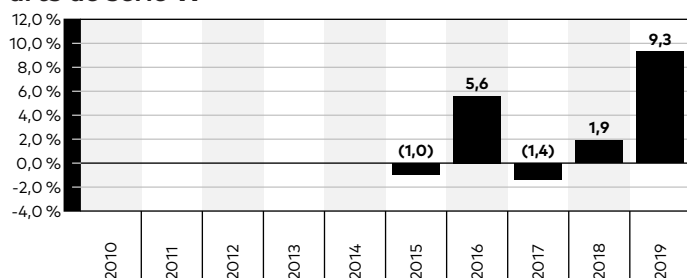
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2011 et le 30 septembre 2012.

## Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

## Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2015 et le 30 septembre 2015.

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	7,7	1,5	2,2	3,2	s.o.
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	4,3	s.o.
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	4,4	s.o.
Parts de série F	8,5	2,4	3,2	4,1	s.o.
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	4,3	s.o.
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	4,4	s.o.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série I	9,3	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	s.o.	s.o.	s.o.	5,7
Parts de série O	9,3	3,2	4,0	s.o.	4,6
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,8
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,9
Parts de série Q	9,4	3,1	4,0	s.o.	4,2
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	3,9	s.o.	3,6
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	3,9	s.o.	3,7
Parts de série W	9,3	3,2	s.o.	s.o.	3,3
Index agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes	9,8	2,5	s.o.	s.o.	3,2
Index des obligations universelles FTSE Canada	9,7	2,7	s.o.	s.o.	3,3

Le 1<sup>er</sup> 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.

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 à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 482 829 \$</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.