

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de marché monétaire canadien AGF

31 mars 2020



## 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.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des parts de série OPC du Fonds de marché monétaire canadien AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,1% (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Barclays – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois affiche un résultat de 0,9 %. 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 produit un rendement hors charges similaire à celui de l'indice Bloomberg Barclays – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois. Il a maintenu une exposition aux instruments du marché monétaire garantis par des institutions financières canadiennes, qui ont légèrement mieux fait que l'indice de référence et qui ont contribué à la performance. Cet effet positif a été atténué par la pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en raison de l'appréciation des bons du Trésor liée à la baisse des taux.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 56 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période précédente. 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 nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. La diminution des droits d'inscription s'explique par les 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

La paralysie de pans entiers de l'économie, découlant des recommandations ou mesures de confinement, a provoqué un choc presque immédiat, plus soudain et plus brutal que tout autre événement économique observé depuis la Seconde Guerre mondiale.

La Banque du Canada a réduit de manière importante son taux de financement à un jour, à 0,25 %, pour contrer les effets néfastes de la COVID-19 sur l'économie. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à un taux directeur proche de zéro pour une longue durée. Même si l'efficacité d'un tel niveau de taux est discutable, le gestionnaire de portefeuille considère cette possibilité, conjuguée aux mesures prises jusqu'ici, comme une première étape nécessaire du soutien aux nombreuses entreprises qui auront un besoin urgent d'emprunts au cours des mois, sinon des années à venir. En effet, des secteurs entiers de l'économie ont complètement cessé leurs activités (p. ex., le tourisme, le voyage et l'hôtellerie) et auront besoin de soutien. De plus, un grand nombre de petites entreprises et de travailleurs ont assez de liquidités pour tenir encore quelques semaines, au mieux quelques mois, et ne pourraient supporter une paralysie de longue durée. Les politiques monétaires ne suffiront pas à elles seules à régler ces problèmes. En plus de ce qui a déjà été annoncé, un programme ambitieux de relance budgétaire sera nécessaire pour amortir le choc.

Il est peu probable que l'économie revienne rapidement à la normale. Les marchés des actions et des obligations ne devraient pas retrouver leurs récents sommets de sitôt. Malgré tout, vu les mesures draconiennes mises en place à ce jour et la capitalisation actuelle du système bancaire, nettement supérieure à celle du milieu des années 2000, le gestionnaire de portefeuille estime que les marchés des capitaux sont suffisamment préparés pour traverser la période de volatilité à venir. Le reprise économique après l'effondrement de 2007-2009 a pris des années. Cette fois-ci, elle dépendra de la levée des mesures de confinement, de la fabrication d'un vaccin, et par-dessus tout, de la capacité des entreprises à revenir progressivement à la normale après une paralysie aussi complète et brutale.

### Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 491 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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, 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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

d'administration d'environ 216 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions 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, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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 du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	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>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,09	0,18	0,14	0,07	0,06	0,09
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,14)	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,00	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	155 522	103 852	104 501	122 727	149 425	171 030
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 552	10 385	10 450	12 273	14 943	17 103
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,65 %	1,65 %	1,65 %	0,70 %	0,63 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,75 %	1,73 %	2,05 %	1,68 %	1,68 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	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>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,18	0,13	0,07	0,06	0,09
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,00)	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 794	843	1 604	3 031	2 753	2 780
Nombre de parts en circulation (en milliers)	479	84	160	303	275	278
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,10 %	1,10 %	1,09 %	0,70 %	0,63 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,35 %	1,47 %	1,09 %	1,18 %	0,85 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	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>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,09	0,18	0,14	0,07	0,06	0,09
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	-	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,18)	(0,14)	(0,07)	(0,06)	(0,09)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 207	2 654	2 482	2 498	2 483	1 944
Nombre de parts en circulation (en milliers)	321	265	248	250	248	194
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,32 %	0,35 %	0,33 %	0,35 %	0,07 %	0,48 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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	Décembre 1975
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série O	Septembre 2014

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

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 (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les 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.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'il 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.

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

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

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés 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	1,00 %	0,22 %	99,78 %
Parts de série F	0,50 %	-	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.

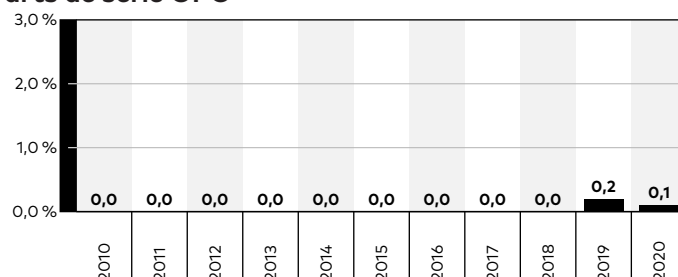
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. 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, la fusion du Portefeuille de marché monétaire Harmony avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion en août 2011 du Fonds marché monétaire Acuity avec le Fonds 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.

### Rendements annuels

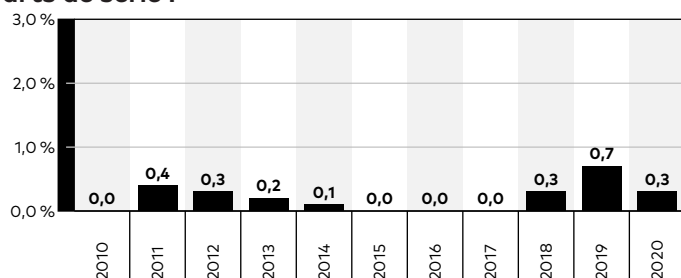
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

### Parts de série OPC

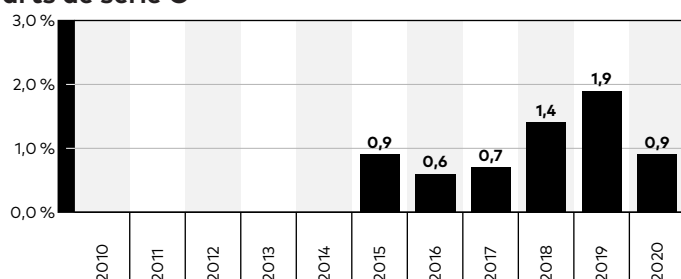


\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

## Parts de série F



## Parts de série O



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 octobre 2014 et le 30 septembre 2015.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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 30 juin 2020.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Bons du Trésor	62,6
Acceptations bancaires	18,9
Billets à ordre	11,6
Dépôts à court terme	3,0
Obligations provinciales	1,9
Titres garantis par le gouvernement	1,2
Obligations de sociétés	0,8

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	49,7
AA	17,7
A	32,6

\*\* 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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	62,6
Province de la Colombie-Britannique**	11,6
Banque de Montréal**	5,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce**	3,3
La Banque Toronto-Dominion**	3,2
Compagnie Trust CIBC Mellon**	3,0
La Banque de Nouvelle-Écosse**	3,0
Banque Royale du Canada**	2,9
Province de la Nouvelle-Écosse**	1,9
Banque HSBC Canada**	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	1,2
Honda Canada Finance Inc.**	0,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>163 523 \$</b>



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.