

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique 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 revenu stratégique AGF (le « Fonds ») s'est établi à -10,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -18,4 %, de 0,8 % et de -10,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes. 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 battu l'indice S&P/TSX en raison de la présence de titres à revenu fixe dans son portefeuille, les obligations sensibles aux taux d'intérêt ayant surpassé les actions au cours de la période. Les mesures d'urgence des banques centrales ont fortement gêné les rendements, ce qui a fait monter le cours des obligations. Dans la composante actions, la sélection des titres a été avantageuse dans l'énergie et les services de communication, mais défavorable dans les services aux collectivités et les matériaux. La sous-pondération de l'énergie a également ajouté de la valeur, car ce secteur a été pénalisé par la faiblesse des prix du pétrole.

Le Fonds a été distancé par l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de son exposition aux actions, qui ont chuté en février et mars 2020. En effet, une pandémie mondiale sans précédent a brusquement mis fin au plus long marché haussier de l'histoire et causé une volatilité extrême lorsque les investisseurs ont pris conscience de l'ampleur des risques économiques en jeu, particulièrement après la propagation rapide du virus au-delà de l'épicentre en Chine. La contribution positive des actifs à revenu fixe a été plus qu'effacée par l'impact négatif des actions en termes absolus.

Le Fonds a aussi légèrement moins bien fait que l'indice de référence mixte. Comme il est indiqué plus haut, la composante actions a contribué au rendement relatif, mais présente un résultat négatif en termes absolus. De même, le placement dans le FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ a été avantageux, mais il a été dépassé par les titres à revenu fixe. La faible exposition aux titres à revenu fixe alternatifs comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, par l'intermédiaire du Fonds d'obligations à rendement global AGF, a également pesé sur le rendement relative, car l'indice de référence ne comprend que des titres canadiens de catégorie investissement. Les

titres sensibles à la notation ont vu leurs écarts de taux s'élargir considérablement, tandis que les titres sensibles aux taux d'intérêt, comme les obligations d'État, ont tiré profit de la baisse des rendements.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2020, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche 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 rachats nets d'environ 40 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 48 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 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

Le gestionnaire de portefeuille fait preuve d'un optimisme prudent quant à la reprise de la croissance économique mondiale, en raison des mesures visant à enrayer la propagation de la COVID-19, et il s'attend à des périodes de volatilité à court terme. Le redémarrage graduel de l'activité des entreprises et de l'activité manufacturière stimulerait les marchés des actions, mais une recrudescence de la pandémie pourrait prolonger la volatilité et soutenir les actifs à revenu fixe.

Le gestionnaire de portefeuille compte privilégier les actions des marchés émergents par rapport à celles des marchés développés pendant le prochain trimestre, car le regain d'activité en Chine et la perte de l'attrait du dollar américain et d'autres monnaies refuges pourraient offrir un avantage

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 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.

relatif. La part des marchés émergents pourrait devenir encore plus grande, étant donné que les pays exportateurs de pétrole font face à une surabondance de l'offre et à la faiblesse des prix. Dans les marchés développés, le gestionnaire de portefeuille préfère les actions américaines. Le plan d'aide budgétaire de plus de 2 billions de dollars américains et plusieurs mesures d'assouplissement monétaire devraient fournir un filet de sécurité, et les fondamentaux des sociétés devraient aussi demeurer solides. Les marchés de l'Asie-Pacifique (hors Japon) semblent également attractifs, car l'activité manufacturière mondiale pourrait atteindre un creux et l'activité économique chinoise pourrait reprendre, deux facteurs qui seraient bénéfiques pour la région. Le gestionnaire de portefeuille est cependant moins optimiste quant aux actions japonaises, car le report des Jeux olympiques d'été de Tokyo 2020 aggraverait le ralentissement de la croissance. Au Canada, les secteurs clés de l'énergie et de la finance continuent d'éprouver des difficultés, qui dépassent le cadre des problèmes économiques auxquels sont confrontés tous les pays en raison de la fermeture des entreprises pour contrer la COVID-19. Selon le gestionnaire de portefeuille, les perspectives pour l'Europe sont également relativement sombres. Les mesures d'urgence sans précédent exposent la plupart des marchés développés à un risque d'erreur de politique, particulièrement en Europe, où une seule banque centrale couvre une diversité de marchés.

Du côté des titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille privilégie les obligations à rendement élevé, malgré une conjoncture défavorable pour cette catégorie d'actifs. Les craintes suscitées par la COVID-19 ont déclenché un élargissement significatif des écarts de taux en mars 2020, comparable à celui d'une récession. Même après avoir tenu compte de l'augmentation prévue des défaillances, le gestionnaire de portefeuille croit que les obligations à rendement élevé offrent une valeur importante, surtout celles ayant une excellente qualité de crédit. Les rendements des obligations d'État, pour leur part, ont baissé à des niveaux peu intéressants. Un rebond à court terme semble improbable en raison de la quantité de mesures d'aide mises en place jusqu'à maintenant, qui devrait continuer d'augmenter. Cette situation limite le potentiel de hausse des obligations sensibles aux taux d'intérêt. Les perspectives pour les titres de créance des marchés émergents demeurent positives, car l'amélioration de l'activité manufacturière et une éventuelle dépréciation du dollar américain devraient donner un peu plus de vigueur aux monnaies locales. Dans ces marchés, le gestionnaire de portefeuille privilégiera les titres de créance libellés en monnaie locale par rapport aux obligations libellées en devises au cours de la prochaine période.

Les membres de l'équipe de gestion de placement de Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») sont officiellement devenus des employés de PAGF le 1^{er} janvier 2020. Par conséquent, Highstreet n'est plus le sous-conseiller du Fonds depuis cette date.

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. Highstreet

ne fournit plus de services de conseils en placement au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2020, tel qu'il est mentionné à la rubrique « Événements récents ». 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 5 866 000 \$ 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 d'administration d'environ 455 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

PAGF et Highstreet sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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 part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,45	24,44	25,25	25,39	26,75	26,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	0,88	0,76	0,66	0,65	0,52
Total des charges	(0,35)	(0,68)	(0,70)	(0,71)	(0,70)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,00)	1,68	1,70	0,55	4,02
Gains (pertes) latents	(2,47)	1,05	(0,88)	(0,91)	1,32	(3,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,50)	1,25	0,86	0,74	1,82	0,33
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,20)	(0,09)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,17)	(1,99)	(0,86)	(3,26)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,20)	(0,26)	(1,99)	(0,86)	(3,26)	(0,13)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,65	25,45	24,44	25,25	25,39	26,75

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	474 064	570 418	635 895	421 806	492 667	569 679
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20 928	22 417	26 018	16 702	19 404	21 295
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,81 %	2,80 %	2,76 %	2,72 %	2,71 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,81 %	2,80 %	2,78 %	2,72 %	2,73 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %	156,27 %
Valeur liquidative par part	22,65	25,45	24,44	25,25	25,39	26,75

* représente l'actif net initial

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,84	24,57	25,74	25,99	27,53	27,28
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,89	0,77	0,67	0,65	0,53
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,31)	(0,31)	(0,31)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,01)	1,66	1,70	0,62	4,24
Gains (pertes) latents	(2,64)	1,04	(0,92)	(0,95)	1,36	(3,88)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,47)	1,62	1,20	1,11	2,32	0,47
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,60)	(0,21)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,18)	(2,76)	(1,38)	(3,89)	(0,37)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,60)	(0,39)	(2,76)	(1,38)	(3,89)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,84	25,84	24,57	25,74	25,99	27,53

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	17 318	20 080	21 443	12 171	9 148	7 185
Nombre de parts en circulation (en milliers)	758	777	873	473	352	261
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,24 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %	1,13 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,24 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %	1,13 %	1,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %	156,27 %
Valeur liquidative par part	22,84	25,84	24,57	25,74	25,99	27,53

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,88	23,79*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	-	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,47	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(2,95)	0,58	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,71)	1,05	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,17	24,88	-	-	-	-

Parts de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	39385,74 %	34164,57 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	22,17	24,88	-	-	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,08	26,52	28,01	28,25	29,99	29,58
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,45	0,96	0,83	0,70	0,71	0,58
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,02)	1,95	1,88	0,63	4,62
Gains (pertes) latents	(2,83)	1,18	(0,82)	(1,51)	1,46	(4,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,51)	2,10	1,93	1,05	2,77	1,08
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,96)	(0,34)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,19)	(3,53)	(1,79)	(4,59)	(0,61)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,96)	(0,53)	(3,53)	(1,79)	(4,59)	(0,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,69	28,08	26,52	28,01	28,25	29,99

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	10 342	11 679	11 329	9 980	28 349	29 819
Nombre de parts en circulation (en milliers)	419	416	427	356	1 003	994
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,10 %	0,04 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,16 %	0,15 %	0,12 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %	156,27 %
Valeur liquidative par part	24,69	28,08	26,52	28,01	28,25	29,99

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,72	10,13	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,37	0,15	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,01)	0,08	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,99)	0,43	(0,39)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,87)	0,78	(0,17)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,37)	(0,13)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,07)	(0,24)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,20)	(0,24)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,43	10,72	10,13	-	-	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	4 854	8 606	9 366	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	515	803	925	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,10 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,18 %	0,16 %	0,03 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,43	10,72	10,13	-	-	-

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

Parts de série T – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	7,20	7,39	7,66	8,08	8,39	9,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,26	0,23	0,21	0,21	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,22)	(0,22)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,00)	0,54	0,53	0,19	1,32
Gains (pertes) latents	(0,72)	0,31	(0,24)	(0,30)	0,44	(1,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,73)	0,37	0,32	0,22	0,62	0,12
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,07)	(0,50)	(0,45)	(0,93)	(0,06)
Remboursement de capital	(0,25)	(0,45)	(0,12)	(0,19)	-	(0,68)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,57)	(0,62)	(0,64)	(0,93)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,21	7,20	7,39	7,66	8,08	8,39

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	14 783	16 687	17 865	15 115	14 160	13 661
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 382	2 319	2 418	1 972	1 753	1 629
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,78 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %	2,65 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,78 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %	2,65 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %	156,27 %
Valeur liquidative par part	6,21	7,20	7,39	7,66	8,08	8,39

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,15	11,12	11,32	11,57	12,00	12,54
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,40	0,34	0,30	0,30	0,24
Total des charges	(0,16)	(0,31)	(0,32)	(0,32)	(0,32)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,01)	0,77	0,77	0,24	1,80
Gains (pertes) latents	(1,13)	0,48	(0,35)	(0,41)	0,59	(1,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,15)	0,56	0,44	0,34	0,81	0,20
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	(0,09)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,12)	(0,67)	(0,52)	(1,30)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,22)	(0,33)	(0,05)	(0,06)	-	(0,59)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,54)	(0,72)	(0,58)	(1,30)	(0,64)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,76	11,15	11,12	11,32	11,57	12,00

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

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	3 653	3 557	2 645	2 960	3 939
Nombre de parts en circulation (en milliers)	328	328	320	234	256	328
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,81 %	2,81 %	2,78 %	2,73 %	2,69 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,84 %	2,81 %	2,86 %	2,81 %	2,69 %	2,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %	156,27 %
Valeur liquidative par part	9,76	11,15	11,12	11,32	11,57	12,00

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,93	10,29	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,38	0,19	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,01)	0,09	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,09)	0,52	(0,63)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,96)	0,88	(0,36)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,37)	(0,11)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,07)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,18)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,61	10,93	10,29	-	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	517	526	396	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54	48	38	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,10 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,62 %	0,64 %	0,03 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,42 %	25,77 %	142,91 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,61	10,93	10,29	-	-	-

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	Juillet 1931
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Juin 2005
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série T	Décembre 2006
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018

c) Le 3 août 2018, le Fonds de revenu traditionnel AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du

Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu traditionnel AGF à partir de la date de fusion.

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

- 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.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des 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.
- 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

* représente l'actif net initial

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

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	2,25 %	47,33 %	52,67 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,25 %	62,08 %	37,92 %
Parts de série V	2,25 %	69,03 %	30,97 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour. 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 Fonds de revenu traditionnel AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion en mai 2014 du Fonds de répartition prudente de l'actif AGF avec le Fonds n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et

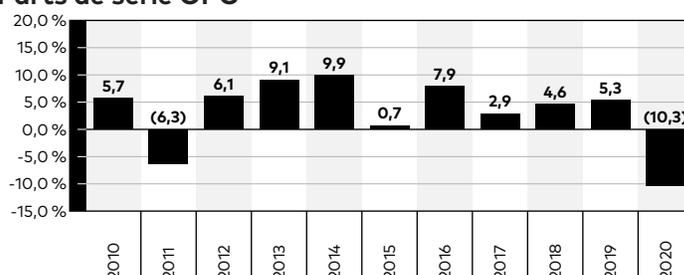
n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

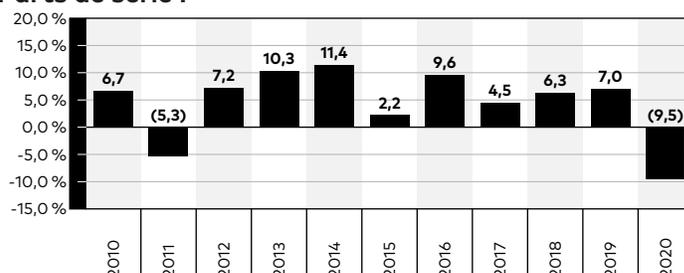
Rendements annuels

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.

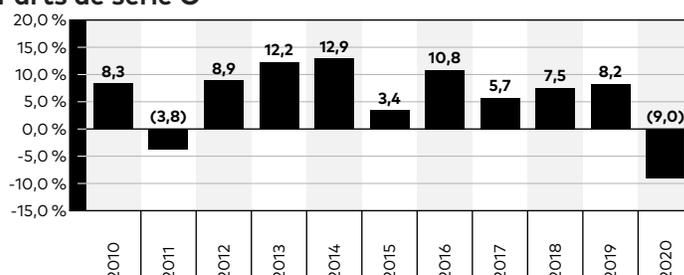
Parts de série OPC



Parts de série F

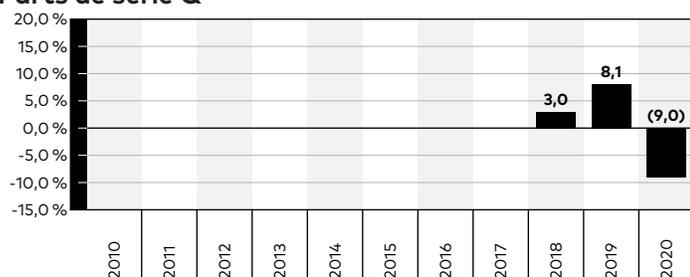


Parts de série O



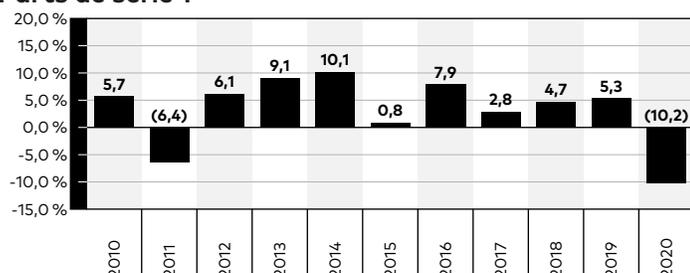
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

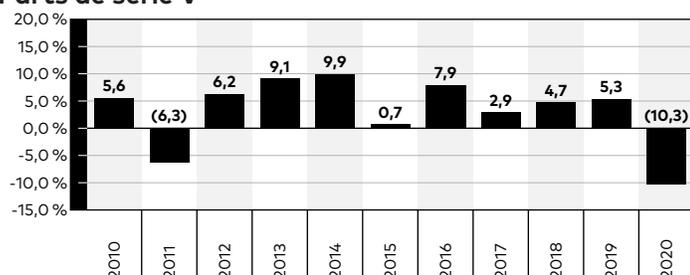


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

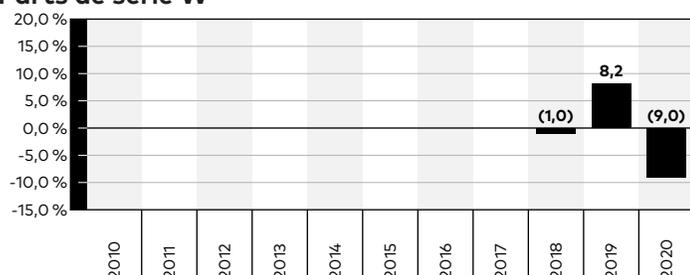
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 août 2018 et le 30 septembre 2018.

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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	62,1
FNB – Titres internationaux	22,9
États-Unis	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	35,8
FNB – Actions internationales	22,9
Finance	11,7
Industrie	4,6
Énergie	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Technologies de l'information	3,8
Services de communication	2,6
Biens de consommation de base	2,4
Services aux collectivités	2,0
Matériaux	1,7
Consommation discrétionnaire	1,7
Immobilier	1,1
Santé	0,6
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions vendues	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	62,2
Actions internationales	22,9
Actions américaines	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur actions canadiennes vendues	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Fonds d'obligations à rendement global AGF	35,8
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	22,9
La Banque Toronto-Dominion	2,0
Brookfield Asset Management Inc.	1,6
Banque Royale du Canada	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Nutrien Limited	1,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
Société Financière Manuvie	1,2
BCE Inc.	1,0
Corporation TC Énergie	1,0
TELUS Corporation	0,9
Alimentation Couche-Tard inc.	0,8
Constellation Software Inc.	0,8
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,8
Waste Connections Inc.	0,7
Banque de Montréal	0,7
Suncor Énergie Inc.	0,7
Honeywell International Inc.	0,7
Microsoft Corporation	0,7
Pembina Pipeline Corporation	0,6
Rogers Communications Inc.	0,6
Restaurant Brands International Inc.	0,6
Groupe TMX Limitée	0,6
Sous-total	80,8
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
Suncor Énergie Inc.	(0,1)
La Banque Toronto-Dominion	(0,0)
Open Text Corporation	(0,0)
Banque Royale du Canada	(0,0)
La Banque de Nouvelle-Écosse	(0,0)
Nutrien Limited	(0,0)
Brookfield Asset Management Inc.	(0,0)
Morgan Stanley	(0,0)
Financière Sun Life inc.	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Tyson Foods Inc.	(0,0)
Bank of America Corporation	(0,0)
Microsoft Corporation	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Johnson & Johnson	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
PepsiCo Inc.	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
McDonald's Corporation	(0,0)
3M Company	(0,0)
Lockheed Martin Corporation	(0,0)
Apple Inc.	(0,0)
Honeywell International Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,1)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	525 086 \$

Autres renseignements importants

Le 15 avril 2020 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire lors de laquelle les porteurs de parts ont approuvé la fusion de la Fonds de revenu tactique AGF avec le Fonds. La fusion prendra effet le 15 mai 2020 ou vers cette date.



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.