

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille Éléments Rendement 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 Portefeuille.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des parts de série OPC du Portefeuille Éléments Rendement AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à -6,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays, l'indice MSCI Monde (tous pays), et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 6,4 %, de -8,8 % et de 1,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays, à 15 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries du Portefeuille 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 Portefeuille détient des parts de série I de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent (à effet du 4 novembre 2019), conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de fonds négociés en bourse (FNB) représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille a été distancé par l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays 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 compensé une partie de l'effet négatif des actions.

Le Portefeuille a dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de son exposition importante aux titres à revenu fixe, les obligations sensibles

aux taux d'intérêt ayant surclassé les actions durant la période. Les mesures d'urgence des banques centrales ont fortement gêné les rendements, ce qui a fait monter le cours des obligations.

Le Portefeuille a moins bien fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison de la sous-performance des fonds sous-jacents par rapport à leur indice respectif au cours de la période. En effet, la stratégie de couverture de change utilisée par le Portefeuille et par les fonds sous-jacents a nuí à la performance par rapport à l'indice de référence mixte, qui ne gère pas activement le risque de change. La majeure partie de l'exposition du Portefeuille au dollar américain a été couverte pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la période, ce qui a été un facteur négatif par rapport à l'indice. La pondération des actions canadiennes, légèrement supérieure à celle des actions mondiales, a fait partiellement contrepoids à ces facteurs défavorables. L'important secteur de l'énergie canadien a été perturbé par le blocage des voies ferrées ainsi que par la dégringolade des prix du pétrole causée par le conflit au sein de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole concernant les quotas de production. Par conséquent, le marché des actions canadien a reculé deux fois plus que celui des actions mondiales.

Au 31 mars 2020, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 75,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 18,0 % dans des fonds d'actions étrangères et de 7,0 % dans un fonds d'actions canadiennes. L'exposition du Portefeuille aux titres à revenu fixe a été réduite, alors que l'exposition aux actions étrangères a été accrue de façon correspondante. Son exposition aux actions canadiennes est, quant à elle, demeurée plutôt stable. Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, l'exposition au Fonds d'obligations mondiales AGF a été réduite. En contrepartie, l'exposition aux actions américaines a été accrue en raison de l'ajout du FNB Revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – couv. \$CAN AGFiQ.

Au cours de la période, le Portefeuille 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 le risque de change auquel il est exposé à travers les fonds sous-jacents.

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

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.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 24 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 33 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 Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant 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 1a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement diminué par rapport à la période précédente. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

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 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.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les parts de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 8 307 000 \$ 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, T et V du Portefeuille, 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 Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 445 000 \$ 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 Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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⁾	9,08	9,07	9,40	9,76	9,64	9,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,33	0,33	0,35	0,43	0,45
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,04	0,08	0,09	0,15	0,13
Gains (pertes) latents	(0,62)	0,30	(0,15)	(0,13)	0,23	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,56)	0,49	0,07	0,12	0,61	0,27
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,13)	(0,10)	(0,22)	(0,34)	(0,09)
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains en capital	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,13)	(0,05)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,30)	(0,33)	(0,07)	(0,04)	(0,10)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,45)	(0,47)	(0,48)	(0,48)	(0,49)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,29	9,08	9,07	9,40	9,76	9,64

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 \$)	868 568	991 931	653 995	352 280	326 001	294 342
Nombre de parts en circulation (en milliers)	104 802	109 212	72 111	37 471	33 414	30 535
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,07 %	2,05 %	2,04 %	2,01 %	2,02 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,07 %	2,06 %	2,05 %	2,01 %	2,04 %	2,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	13,56 %	19,75 %	53,60 %
Valeur liquidative par part	8,29	9,08	9,07	9,40	9,76	9,64

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⁾	10,11	10,00	10,25	10,52	10,30	10,44
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,36	0,36	0,38	0,44	0,48
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,05	0,08	0,10	0,13	0,13
Gains (pertes) latents	(0,74)	0,29	(0,15)	(0,18)	0,37	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,62)	0,61	0,20	0,20	0,83	0,35
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,16)	(0,13)	(0,27)	(0,41)	(0,16)
Dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,07)	(0,05)	(0,10)
Gains en capital	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,15)	(0,06)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,30)	(0,31)	(0,03)	(0,00)	(0,02)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,50)	(0,51)	(0,52)	(0,52)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,28	10,11	10,00	10,25	10,52	10,30

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

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 \$)	111 022	112 268	89 031	50 751	28 725	14 193
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 966	11 099	8 907	4 951	2 730	1 378
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,02 %	1,00 %	0,96 %	0,92 %	1,03 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,02 %	1,00 %	0,96 %	0,92 %	1,03 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	13,56 %	19,75 %	53,60 %
Valeur liquidative par part	9,28	10,11	10,00	10,25	10,52	10,30

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⁾	9,97	9,77*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,43	-	-	-	-
Total des charges	(0,06)	(0,15)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,08	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,89)	0,10	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,80)	0,46	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,05)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,11)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,18)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,07	9,97	-	-	-	-

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 \$)	216	83	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	24	8	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,23 %	1,68 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,35 %	26,51 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,07	9,97	-	-	-	-

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⁾	10,68	10,46	10,63	10,81	10,57	10,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,38	0,38	0,39	0,44	0,49
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,06	0,08	0,10	0,14	0,14
Gains (pertes) latents	(0,81)	0,32	(0,15)	(0,18)	0,38	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,64)	0,76	0,31	0,31	0,96	0,52
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,18)	(0,15)	(0,31)	(0,48)	(0,20)
Dividendes	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,08)	(0,06)	(0,12)
Gains en capital	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,15)	(0,09)	(0,21)
Remboursement de capital	(0,14)	(0,29)	(0,30)	-	-	(0,01)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,54)	(0,63)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,84	10,68	10,46	10,63	10,81	10,57

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 \$)	337 024	308 259	217 114	131 699	73 781	25 726
Nombre de parts en circulation (en milliers)	34 238	28 860	20 757	12 392	6 823	2 434
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,06 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	13,56 %	19,75 %	53,60 %
Valeur liquidative par part	9,84	10,68	10,46	10,63	10,81	10,57

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⁾	10,24	10,03	10,20	10,41	10,32	10,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,37	0,36	0,38	0,44	0,47
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,05	0,08	0,09	0,11	0,12
Gains (pertes) latents	(0,72)	0,28	(0,14)	(0,15)	0,34	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,55)	0,70	0,30	0,32	0,89	0,40
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,17)	(0,15)	(0,33)	(0,56)	(0,29)
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,06)	(0,21)
Gains en capital	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,15)	(0,14)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,15)	(0,29)	(0,29)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,51)	(0,52)	(0,56)	(0,76)	(0,75)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,44	10,24	10,03	10,20	10,41	10,32

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 \$)	56 351	64 143	66 910	46 918	23 640	7 720
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 969	6 262	6 671	4 601	2 271	748
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,06 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	13,56 %	19,75 %	53,60 %
Valeur liquidative par part	9,44	10,24	10,03	10,20	10,41	10,32

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⁾	8,77	9,02	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,32	0,04	-	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,18)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,04	0,02	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,59)	0,26	(0,09)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,53)	0,44	(0,06)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,07)	(0,10)	-	-	-
Dividendes	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	(0,01)	(0,00)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,61)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,35)	(0,71)	(0,12)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,87	8,77	9,02	-	-	-

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

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 \$)	16 560	19 605	21 034	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 103	2 236	2 331	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,12 %	2,09 %	2,04 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,13 %	2,10 %	2,05 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	7,87	8,77	9,02	-	-	-

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⁾	9,05	8,78*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,30	-	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,17)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,06	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,65)	0,20	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,59)	0,39	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,30)	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,03)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,09)	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,30)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,25	9,05	-	-	-	-

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 \$)	662	630	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	80	70	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,09 %	2,15 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,63 %	3,66 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	8,25	9,05	-	-	-	-

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⁾	10,22	10,01	10,20	10,43	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,36	0,36	0,38	0,18	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,05	0,08	0,10	0,03	-
Gains (pertes) latents	(0,71)	0,27	(0,14)	(0,16)	0,21	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,54)	0,68	0,30	0,32	0,42	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,17)	(0,16)	(0,34)	(0,18)	-
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,03)	-
Gains en capital	(0,01)	(0,00)	(0,03)	(0,15)	-	-
Remboursement de capital	(0,15)	(0,29)	(0,29)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,50)	(0,54)	(0,57)	(0,21)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,42	10,22	10,01	10,20	10,43	-

* 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 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 \$)	24 138	26 395	30 720	23 133	7 072	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 562	2 582	3 069	2 267	678	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,04 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,07 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,98 %	27,63 %	113,68 %	13,56 %	19,75 %	-
Valeur liquidative par part	9,42	10,22	10,01	10,20	10,43	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. 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 Portefeuille, 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 2005
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série T	Août 2018
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2016

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

d) Le 3 août 2018, le Fonds de revenu mensuel élevé AGF a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Fonds de revenu mensuel élevé AGF 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 Portefeuille, 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 Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille 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.

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille 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 Portefeuille. 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, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

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

Frais de gestion

Le Portefeuille 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 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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	1,70 %	47,39 %	52,61 %
Parts de série F	0,75 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,75 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,70 %	44,16 %	55,84 %
Parts de série V	1,70 %	62,49 %	37,51 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

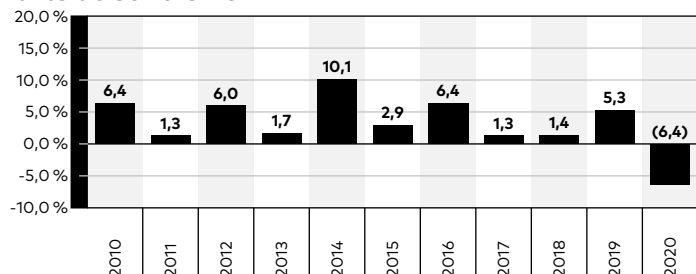
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, et le premier achat externe a eu lieu en mai 2019. 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 Portefeuille. 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 Superportefeuille rendement Harmony et du Fonds de revenu mensuel élevé AGF avec le Portefeuille [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] et la fusion en août 2011 du Portefeuille de revenu Alpha avec le Portefeuille n'ont pas consisté en des changements importants pour le Portefeuille 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.

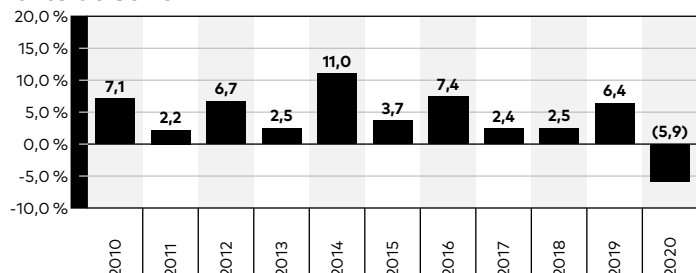
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille 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 Portefeuille 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.

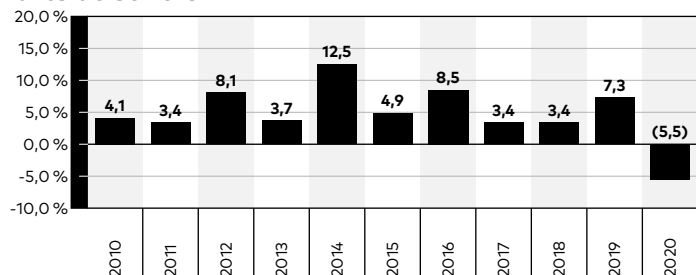
Parts de série OPC



Parts de série F

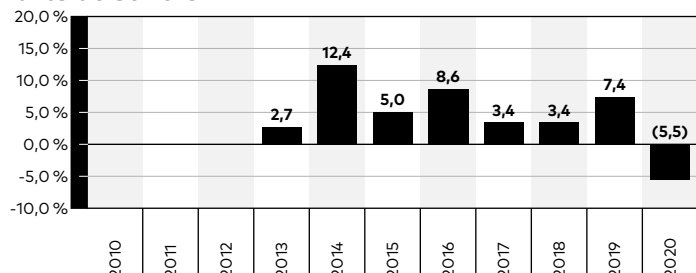


Parts de série O



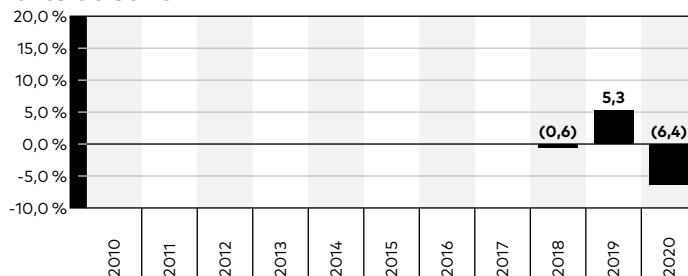
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 juillet 2010 et le 30 septembre 2010.

Parts de série Q



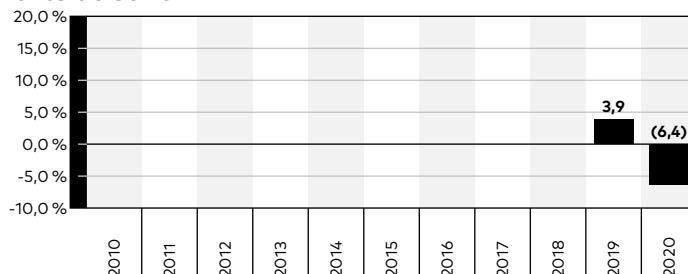
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

Parts de série T



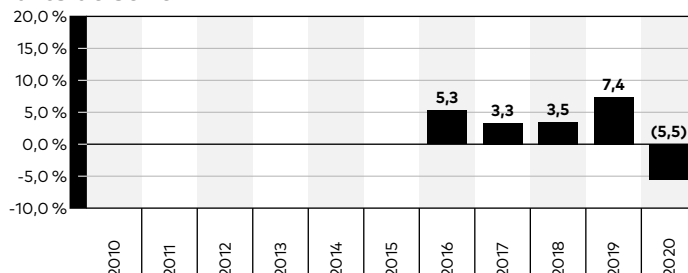
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 août 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série V



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 30 janvier 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. 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 secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	69,6
Fonds d'actions	17,5
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	5,0
FNB – Actions internationales	4,5
FNB – Actions américaines	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrats de change à terme	0,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations mondiales AGF	21,0
Fonds d'obligations à rendement global AGF	20,5
Fonds de revenu fixe Plus AGF	16,4
Fonds mondial de dividendes AGF	10,3
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	7,2
Fonds d'obligations à rendement élevé AGF	6,6
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	5,1
FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ	5,0
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	3,6
FNB Revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – couv. \$CAN AGFiQ	2,7
FNB Actions des marchés émergents AGFiQ	0,9
Contrats de change à terme	0,2
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 414 541 \$

Autres renseignements importants

Le 15 avril 2020 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire lors de laquelle les porteur de parts ont approuvé la fusion de la Fonds de revenu ciblé AGF avec le Portefeuille. 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.