

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions à revenu ciblé 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 d'actions à revenu ciblé AGF (le « Fonds ») s'est établi à -8,8 % (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 -7,7 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé, à 25 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 25 % de l'indice S&P/TSX. 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 détient des parts de série I de fonds communs de placement (les « fonds sous-jacents ») et de fonds négociés en bourse (FNB), lesquels sont gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF »). 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 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. La sélection des titres dans la composante actions canadiennes a aussi contribué à la performance relative, surtout dans les secteurs de l'énergie et des services de communication, tandis que la sélection des titres dans les services aux collectivités et les matériaux ont nuï. 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 en 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 obligations d'État des pays

développés dans la composante titres à revenu fixe a été plus qu'effacée par l'impact négatif des actions en termes absolus.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison essentiellement de la répartition par catégories et de la sélection des titres des fonds sous-jacents.

À la fin de la période, l'actif du Fonds, par ses placements dans les fonds sous-jacents et les FNB, était composé à environ 55,0 % d'actions et à environ 44,0 % de titres à revenu fixe.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 7 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. À l'inverse, les droits d'inscription ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés 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 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 gestionnaire de portefeuille compte privilégier les marchés émergents par rapport aux 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. Selon le gestionnaire de portefeuille, 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 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. Le gestionnaire de portefeuille croit que 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 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 4 682 000 \$ 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 293 000 \$ 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 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⁾	10,40	10,57	10,67	10,83	10,55	11,09
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,37	0,33	0,42	0,48	0,48
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,24)	(0,24)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,10	0,09	0,21	0,10	(0,01)
Gains (pertes) latents	(1,06)	0,10	0,24	(0,02)	0,48	(0,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,92)	0,35	0,42	0,37	0,82	(0,06)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,00)	(0,01)	(0,12)	-	(0,03)
Dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,06)	(0,16)	(0,44)	(0,17)
Gains en capital	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,18)	(0,07)	(0,35)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,43)	(0,44)	(0,08)	(0,06)	(0,00)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,52)	(0,54)	(0,54)	(0,57)	(0,55)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,24	10,40	10,57	10,67	10,83	10,55

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 \$)	471 991	522 124	504 368	473 995	438 034	390 284
Nombre de parts en circulation (en milliers)	51 069	50 225	47 736	44 416	40 431	36 986
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,23 %	2,21 %	2,22 %	2,21 %	2,22 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,28 %	2,26 %	2,25 %	2,23 %	2,25 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	19,45 %	33,68 %
Valeur liquidative par part	9,24	10,40	10,57	10,67	10,83	10,55

* 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⁾	10,98	11,04	11,02	11,07	10,66	11,34
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,39	0,34	0,43	0,49	0,47
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,11	0,09	0,22	0,09	0,00
Gains (pertes) latents	(1,00)	0,12	0,26	(0,05)	0,53	(0,41)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,78)	0,50	0,57	0,48	0,99	(0,06)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,13)	-	(0,07)
Dividendes	(0,06)	(0,04)	(0,09)	(0,18)	(0,49)	(0,36)
Gains en capital	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,19)	(0,08)	(0,39)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,42)	(0,42)	(0,06)	(0,01)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,54)	(0,56)	(0,56)	(0,58)	(0,82)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,82	10,98	11,04	11,02	11,07	10,66

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 \$)	6 291	8 972	8 242	7 600	6 307	5 178
Nombre de parts en circulation (en milliers)	641	817	747	690	570	486
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,11 %	1,09 %	1,10 %	1,10 %	1,11 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,16 %	1,12 %	1,12 %	1,10 %	1,14 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	19,45 %	33,68 %
Valeur liquidative par part	9,82	10,98	11,04	11,02	11,07	10,66

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⁾	10,72	10,66*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,35)	(0,11)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,78)	0,17	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,06)	0,06	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,66	10,72	-	-	-	-

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⁾	40925,99 %	36786,31 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,66	10,72	-	-	-	-

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⁾	11,62	11,55	11,42	11,34	10,80	11,14
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,41	0,36	0,45	0,50	0,51
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,12	0,09	0,23	0,11	0,00
Gains (pertes) latents	(1,12)	0,14	0,28	(0,03)	0,49	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,83)	0,67	0,73	0,65	1,10	0,43
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,02)	(0,02)	(0,15)	-	(0,05)
Dividendes	(0,12)	(0,06)	(0,11)	(0,21)	(0,49)	(0,29)
Gains en capital	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,19)	(0,06)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,09)	(0,42)	(0,42)	(0,02)	(0,00)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,29)	(0,57)	(0,58)	(0,57)	(0,55)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,44	11,62	11,55	11,42	11,34	10,80

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 \$)	1 544	2 173	2 087	2 617	2 422	2 283
Nombre de parts en circulation (en milliers)	148	187	181	229	214	211
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,02 %	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,17 %	0,15 %	0,16 %	0,15 %	0,02 %	0,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	19,45 %	33,68 %
Valeur liquidative par part	10,44	11,62	11,55	11,42	11,34	10,80

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⁾	9,95	9,89	9,77	9,80	9,43	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,36	0,29	0,37	0,41	0,14
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,10	0,08	0,20	0,06	0,02
Gains (pertes) latents	(1,03)	0,08	0,21	(0,06)	0,55	(0,68)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,78)	0,54	0,58	0,51	1,02	(0,52)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,19)	-	(0,01)
Dividendes	(0,10)	(0,06)	(0,10)	(0,23)	(0,49)	(0,10)
Gains en capital	(0,03)	(0,06)	(0,03)	(0,17)	(0,08)	(0,09)
Remboursement de capital	(0,08)	(0,35)	(0,35)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,49)	(0,50)	(0,59)	(0,57)	(0,20)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,94	9,95	9,89	9,77	9,80	9,43

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 \$)	8 490	9 469	9 968	6 428	2 992	1 018
Nombre de parts en circulation (en milliers)	950	952	1 008	658	305	108
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,02 %	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	0,05 %	0,08 %	0,10 %	0,05 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	19,45 %	33,68 %
Valeur liquidative par part	8,94	9,95	9,89	9,77	9,80	9,43

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⁾	8,53	8,93	9,31	9,75	9,80	10,60
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,32	0,28	0,37	0,45	0,48
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,21)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,09	0,07	0,19	0,10	(0,03)
Gains (pertes) latents	(0,86)	0,04	0,23	(0,01)	0,40	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,74)	0,26	0,38	0,34	0,74	(0,03)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,07)	-	(0,02)
Dividendes	(0,02)	(0,01)	(0,03)	(0,10)	(0,32)	(0,12)
Gains en capital	(0,02)	(0,06)	(0,03)	(0,20)	(0,05)	(0,32)
Remboursement de capital	(0,29)	(0,62)	(0,69)	(0,41)	(0,43)	(0,37)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,34)	(0,69)	(0,76)	(0,78)	(0,80)	(0,83)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,47	8,53	8,93	9,31	9,75	9,80

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 \$)	7 468	8 235	9 732	10 121	10 837	11 538
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 000	965	1 090	1 087	1 112	1 178
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,20 %	2,19 %	2,19 %	2,18 %	2,17 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,22 %	2,20 %	2,19 %	2,18 %	2,17 %	2,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	19,45 %	33,68 %
Valeur liquidative par part	7,47	8,53	8,93	9,31	9,75	9,80

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⁾	9,06	8,59*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,23	-	-	-	-
Total des charges	(0,12)	(0,32)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,05	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,91)	0,78	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,81)	0,74	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,03)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,03	9,06	-	-	-	-

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 \$)	57	64	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7	7	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,68 %	3,96 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	8,92 %	79,80 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	8,03	9,06	-	-	-	-

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

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⁾	10,67	10,96	9,96	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,37	0,24	0,17	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,10	0,17	0,04	-	-
Gains (pertes) latents	(1,08)	0,44	0,61	(0,18)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,81)	0,91	1,02	0,03	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,01)	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,03)	(0,06)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,11)	(0,38)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,50)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,59	10,67	10,96	9,96	-	-

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 \$)	180	201	1	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	19	19	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,02 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,41 %	1,22 %	3,92 %	73166,56 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %	-	-
Valeur liquidative par part	9,59	10,67	10,96	9,96	-	-

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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Septembre 2014
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2017

- 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 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.

Le Fonds 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 les frais 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

* représente l'actif net initial

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

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	1,85 %	60,95 %	39,05 %
Parts de série F	0,85 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,85 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,85 %	58,35 %	41,65 %
Parts de série V	1,85 %	41,99 %	58,01 %

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. Les activités des parts de série V ont également commencé en novembre 2018, et le premier achat externe a eu lieu en septembre 2019.

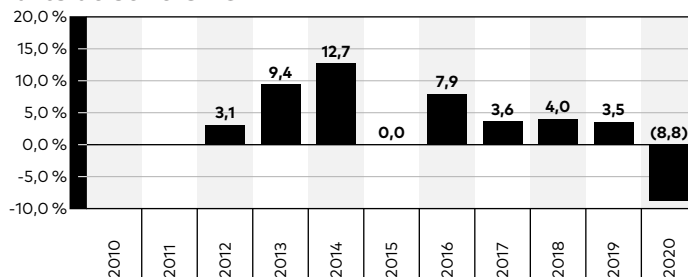
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

* 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.

Rendements annuels

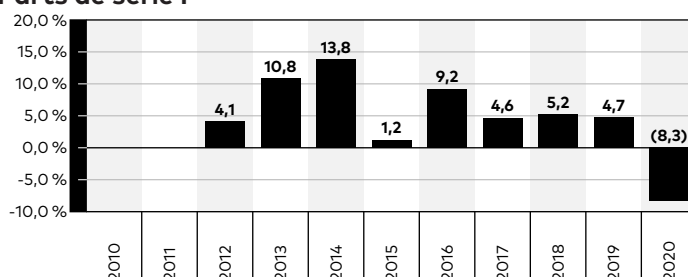
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



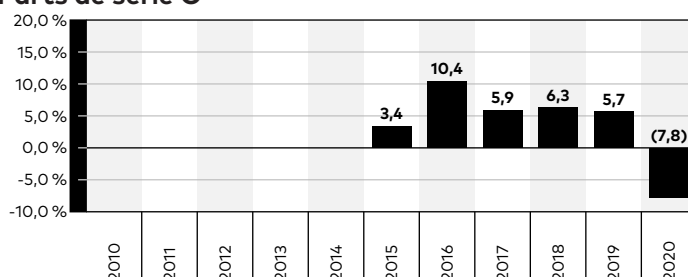
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série F



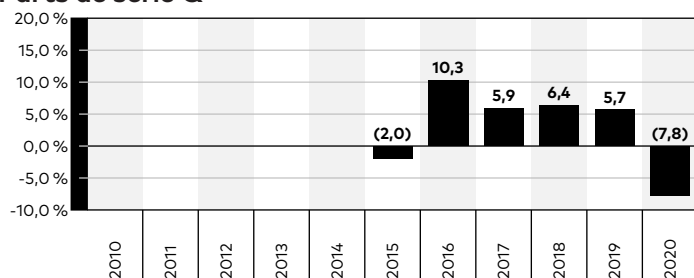
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 juin 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série O



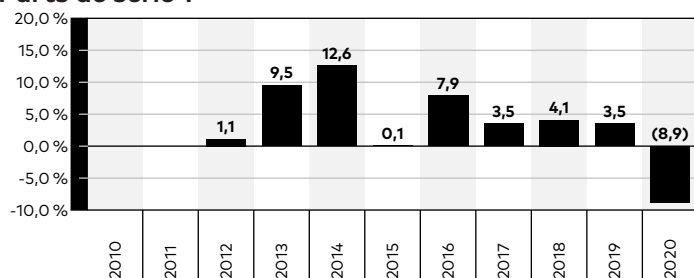
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2014 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q



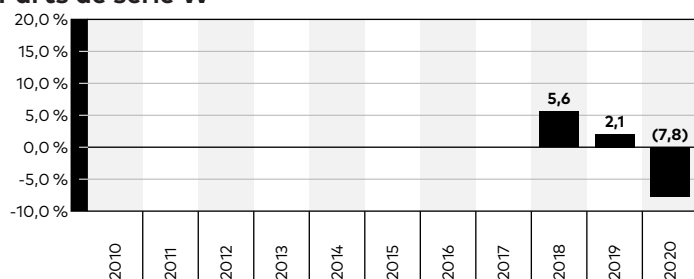
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série T



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 août 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 avril 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 secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	51,5
Fonds à revenu fixe	43,6
FNB – Actions américaines	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	43,6
Fonds mondial de dividendes AGF	32,1
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	19,4
FNB Revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – couv. \$CAN AGFiQ	3,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	496 022 \$

Autres renseignements importants

Le 22 avril 2020, le Fonds a été renommé Fonds de revenu d'actions AGF. Le niveau de risque du Fonds est aussi passé de « faible à moyen » à « faible ». Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.



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.