

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Obligations à rendement global 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 actions de série OPC de la Catégorie Obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») s'est établi à -3,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -6,6 % et de -2,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations des marchés émergents (en USD), à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions 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 du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. 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.

Le Fonds a dépassé l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé grâce à la répartition d'actif du fonds sous-jacent, et notamment la sous-pondération des obligations à rendement élevé. Une soudaine aversion pour le risque a provoqué une ruée vers des valeurs sûres et creusé les écarts de taux des titres à rendement élevé jusqu'à des niveaux typiques d'une récession. Il en est résulté une forte vague de ventes et une chute des cours dans les deux chiffres vers la fin de la période, sans compter les importantes révisions à la baisse des notations. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a favorisé les obligations d'État des marchés développés, qui constituaient en moyenne environ 50,0 % du portefeuille, tout en maintenant l'exposition des obligations à rendement élevé à environ 20,0 % en moyenne tout au long de la période. Ces obligations d'État sensibles aux mouvements des taux ont nettement mieux fait que les autres 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.

Le Fonds a également moins bien fait que l'indice de référence mixte, essentiellement en raison de l'effet du change sur le fonds sous-jacent. La majeure partie de l'exposition du fonds sous-jacent 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 de référence mixte, qui ne gère pas activement le risque de change.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 43 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 31 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. L'augmentation des jetons de présence et des dépenses des administrateurs s'explique par une 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

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3 ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

ce qui a déjà été annoncé, un programme ambitieux de relance budgétaire sera nécessaire pour amortir le choc.

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

En raison de ce ralentissement marqué, l'exposition du fonds sous-jacent aux obligations de sociétés s'est élargie, surtout celles de catégorie investissement, mais aussi certaines obligations à rendement élevé et certaines obligations convertibles. Une récession porte les germes d'une reprise, et les obligations de sociétés deviennent attractives bien avant que le marché se libère des titres entachés de défaillance. En ce moment, les marchés des obligations de sociétés prennent totalement en compte la possibilité d'une récession standard, qui dure généralement de six à huit mois en moyenne. Étant donné que la situation actuelle est inédite, ses répercussions sur l'économie risquent d'être plus graves qu'une récession typique. Comme il y a peu de chances que les marchés des obligations et des actions reviennent rapidement à leurs niveaux de février 2020, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent adopte donc une approche progressive, qui consiste à tirer profit des replis futurs pour augmenter la part des composantes avantageuses du portefeuille. Compte tenu de la possibilité de défaillance dans les mois à venir, il croit que le marché obligataire offrira des opportunités intéressantes sur les douze prochains mois, surtout dans le segment des titres de grande qualité. En revanche, les rendements des obligations d'État ont chuté à un point tel qu'ils ont perdu de leur attractivité. En conséquence, le gestionnaire de portefeuille a commencé à écourter la durée de ces titres. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

### Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») 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 actions 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 1 046 000 \$ 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 actions 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 57 000 \$ 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.

# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

## 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.

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,95</b>	<b>10,57</b>	<b>10,64</b>	<b>10,46</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,39	0,39	0,49	0,26	-
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,17	(0,30)	(0,19)	0,24	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,39)</b>	<b>0,36</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,61</b>	<b>10,95</b>	<b>10,57</b>	<b>10,64</b>	<b>10,46</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	84 080	71 488	37 909	16 899	4 100	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	7 927	6 527	3 586	1 589	392	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,81 %	1,82 %	1,85 %	1,93 %	1,92 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,81 %	1,82 %	1,85 %	2,03 %	2,59 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	10,61	10,95	10,57	10,64	10,46	-

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,25</b>	<b>10,77</b>	<b>10,75</b>	<b>10,49</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,41	0,40	0,49	0,27	-
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	(0,53)	0,15	(0,29)	(0,18)	0,25	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,39)</b>	<b>0,44</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,45</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,94</b>	<b>11,25</b>	<b>10,77</b>	<b>10,75</b>	<b>10,49</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	132 139	99 164	39 062	20 067	4 652	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	12 080	8 814	3 627	1 867	443	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,00 %	1,02 %	1,04 %	1,20 %	1,16 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,00 %	1,02 %	1,09 %	1,36 %	2,03 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	10,94	11,25	10,77	10,75	10,49	-

### Actions de série FV – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,88</b>	<b>10,72*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,19	0,35	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,10)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,09	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,35)</b>	<b>0,34</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,27)	(0,36)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,36)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,32</b>	<b>10,88</b>	-	-	-	-

### Actions de série FV – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	911	1 372	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	88	126	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,00 %	1,02 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,33 %	1,58 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,32	10,88	-	-	-	-

### Actions de série Q – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,70</b>	<b>11,09</b>	<b>10,96</b>	<b>10,56</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,41	0,40	0,46	0,29	-
Total des charges	-	-	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	-
Gains (pertes) latents	(0,46)	0,23	(0,30)	(0,11)	0,14	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,09</b>	<b>0,35</b>	<b>0,43</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,43</b>	<b>11,70</b>	<b>11,09</b>	<b>10,96</b>	<b>10,56</b>	-

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

# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

## Actions de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 698	14 556	9 938	5 940	7 383	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 024	1 244	896	542	699	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,07 %	0,09 %	0,16 %	0,33 %	1,82 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %	-
Valeur liquidative par action	11,43	11,70	11,09	10,96	10,56	-

## Actions de série V – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,55</b>	<b>10,51*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,35	-	-	-	-
Total des charges	(0,10)	(0,19)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,69)	0,09	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,60)</b>	<b>0,25</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,41)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,41)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,95</b>	<b>10,55</b>	-	-	-	-

## Actions de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 159	491	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	116	47	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,96 %	1,98 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,35 %	3,71 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	9,95	10,55	-	-	-	-

## Actions de série W – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,01</b>	<b>10,43</b>	<b>10,31</b>	<b>10,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,20	0,38	0,38	0,46	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,00	-	-
Gains (pertes) latents	(0,36)	0,18	(0,27)	(0,16)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,55</b>	<b>0,10</b>	<b>0,30</b>	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,75</b>	<b>11,01</b>	<b>10,43</b>	<b>10,31</b>	-	-

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

## Actions de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27 286	35 574	31 619	18 151	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 538	3 232	3 030	1 761	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,06 %	0,08 %	0,13 %	0,28 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,20 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	-	-
Valeur liquidative par action	10,75	11,01	10,43	10,31	-	-

## Notes explicatives

- 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- 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.

Actions de série OPC	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série V	Novembre 2018
Actions de série W	Octobre 2016

- L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

Les actions de séries FV et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	10,43	10,68	-	-	-	-
Actions de série V	10,27	10,49	-	-	-	-

- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

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

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

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

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

## 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 actions 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 actions 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 <sup>†</sup>	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,45 %	77,09 %	22,91 %
Actions de série F	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série V	1,45 %	166,91 %	(66,91)%

<sup>†</sup> La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

## 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.

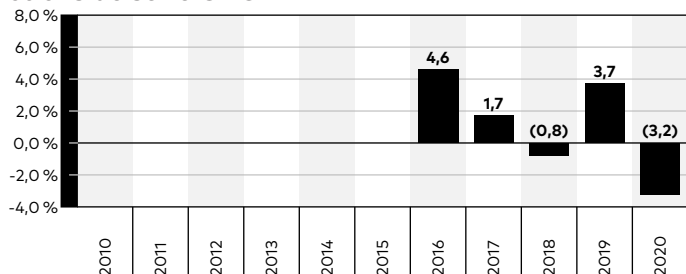
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

## 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.

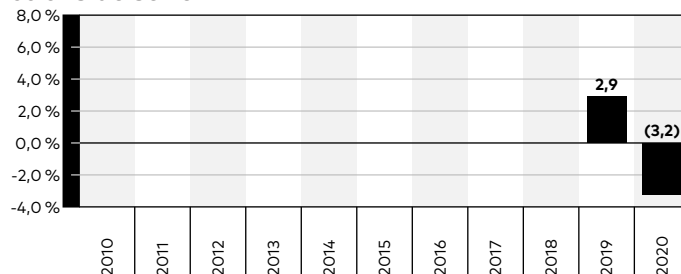
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

## Actions de série OPC



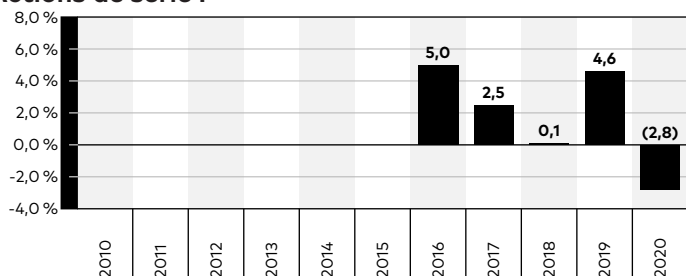
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

## Actions de série V



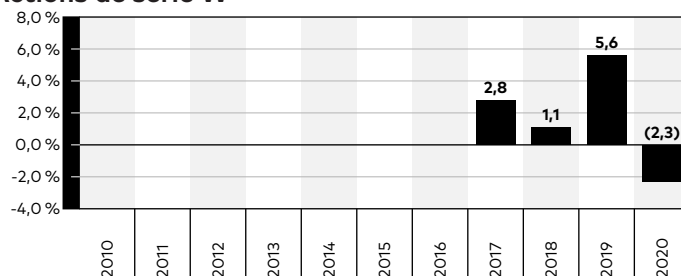
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 décembre 2018 et le 30 septembre 2019.

## Actions de série F



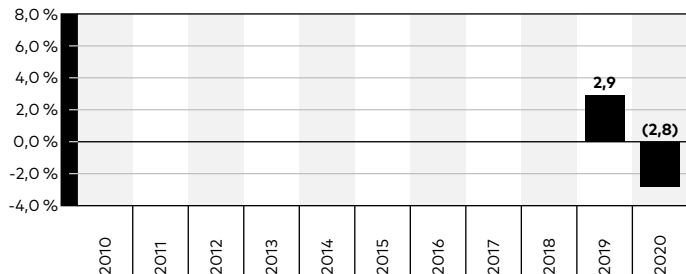
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

## Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2016 et le 30 septembre 2017.

## Actions de série FV



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

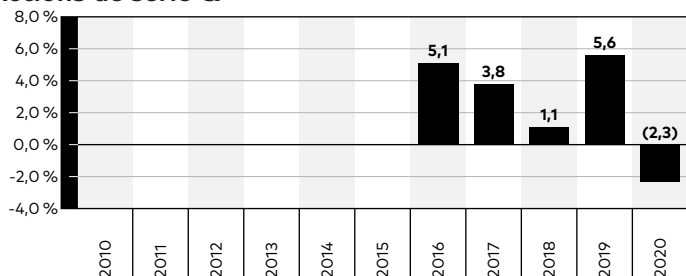
## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. 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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Actions de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

# Catégorie Obligations à rendement global AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	57,8
Canada	21,2
Mexique	2,2
Norvège	1,8
Philippines	1,5
Portugal	1,5
Irlande	1,1
Allemagne	1,1
Pérou	1,0
République tchèque	0,8
Brésil	0,6
Hongrie	0,6
Pologne	0,5
Italie	0,5
Autriche	0,5
Ukraine	0,5
Sénégal	0,5
Royaume-Uni	0,4
Belize	0,4
Paraguay	0,4
Suisse	0,4
Pays-Bas	0,4
Émirats arabes unis	0,4
Corée du Sud	0,3
Inde	0,3
Australie	0,3
Grèce	0,3
Espagne	0,3
Luxembourg	0,3
Égypte	0,3
Îles Caïmans	0,3
Macao	0,3
Israël	0,2
Turquie	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Argentine	0,2
Ghana	0,2
El Salvador	0,1
Équateur	0,1
Contrats de change à terme	(0,7)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	44,0
Obligations de sociétés	20,5
Obligations à rendement élevé	16,9
Obligations de marchés émergents	7,9
Titres garantis par le gouvernement	3,4
Obligations d'organismes supranationaux	3,0
Fonds à revenu fixe	2,4
FNB – Actions américaines	1,0
Finance	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Services aux collectivités	0,2
Santé	0,0
Contrats de change à terme	(0,7)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	56,8
Titres à revenu fixe internationaux	20,8
Titres à revenu fixe canadiens	18,1
Actions canadiennes	3,1
Actions américaines	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Contrats de change à terme	(0,7)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	45,6
AA	1,4
A	7,3
BBB	11,7
BB	12,7
B	11,4
CCC	0,8
CC	0,1
C	0,1
Non noté	4,8

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.



# Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	32,5
Gouvernement du Canada**	5,0
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	3,4
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	2,4
Royaume de Norvège**	1,8
Banque asiatique de développement**	1,5
République du Portugal**	1,5
États-Unis du Mexique**	1,2
KfW**	1,1
SPDR® Gold Shares	1,0
Kraft Heinz Foods Company**	1,0
JPMorgan Chase & Company**	0,9
Pfizer Inc.**	0,9
Bank of America Corporation**	0,9
The Procter & Gamble Company**	0,9
Biogen Inc.**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
Ardagh Packaging Finance PLC/Holdings USA Inc.**	0,8
République tchèque**	0,8
Caterpillar Inc.**	0,8
HCA Inc.**	0,8
Prudential Financial, Inc.**	0,8
République du Pérou**	0,7
Petroleos Mexicanos**	0,7
First Quantum Minerals Limited**	0,7

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 257 273 000 \$.

\*\* Instruments de créance



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://AGF.com)

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

<sup>MC</sup> Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.