

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – couv. \$CAN AGFiQ

31 mars 2020



Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ

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

Le Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ (le « Fonds ») est entré en activité en octobre 2019.

Pour la période allant de la date d'entrée en activité au 31 mars 2020, le Fonds détenait des parts du FNB Revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ (le « FNB sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF ») qui est également entré en activité en octobre 2019.

Le FNB sous-jacent vise un revenu de dividendes et un profil de risque semblable à celui des obligations en prenant des positions acheteur sur des sociétés aux dividendes stables, en hausse ou élevés, et des positions vendeur sur des sociétés aux dividendes faibles ou nuls. Il n'a effectué aucune vente à découvert au cours de la période, mais a pris des positions vendeur en swaps sur rendement total. Ses principales positions acheteur et vendeur proviennent des secteurs de l'énergie et de la finance, tandis que les moins importantes proviennent de la santé et des matériaux. Comme il détient essentiellement des positions acheteur, en titres divers et en swaps sur rendement total, il a été pénalisé par la chute des marchés au premier trimestre de 2020. Tout au long de la seconde moitié de la période, les actions à dividendes élevés ont généralement été à la traîne des actions à faibles dividendes.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition totale du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette exposition ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds. L'exposition totale équivaut à la somme de : i) la valeur de marché globale des emprunts, ii) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pour la période allant de la date d'entrée en activité au 31 mars 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à l'effet de levier. Cependant, la valeur des opérations à effet de levier du FNB sous-jacent a oscillé entre 93,2 % et 151,3 % de la valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de positions vendeur en swaps sur rendement total.

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

Événements récents

Les marchés des actions ont terminé 2019 en force, l'indice MSCI Monde (tous pays), indicateur de la performance des marchés mondiaux des actions, ayant réalisé sa meilleure

année depuis 2009. Après cette performance exceptionnelle, les marchés ont subi une correction au premier trimestre de 2020, car l'apparition et la propagation rapide de la COVID-19 ont eu des répercussions sans précédent sur les marchés des capitaux partout dans le monde.

Face à la crise, les gouvernements des différents pays ont graduellement imposé un confinement strict et des directives sur la distanciation sociale dans le but de ralentir la propagation du virus. Ces mesures sans précédent ont rapidement provoqué une récession, car les gouvernements ont forcé l'arrêt ou le ralentissement de l'activité économique. Avec la fermeture de presque toutes les sociétés de services, les demandes d'assurance-emploi ont augmenté à des niveaux records pendant les deux dernières semaines de la période. Face à la crise, les marchés des actions se sont repliés à une vitesse inégalée. Après avoir atteint des sommets à la mi-février 2020, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI Monde (tous pays) ont plongé de 34,0 % à la troisième semaine de mars, alors que l'indice composé S&P/TSX a chuté de 37,0 % avant de rebondir. Les autorités ont réagi en mettant en place des mesures qui n'avaient jamais été aussi énergiques. La Réserve fédérale américaine (Fed) a pris diverses mesures, en commençant par ramener ses taux d'intérêt à zéro, puis en lançant un programme d'assouplissement quantitatif illimité qui comprend l'achat de valeurs du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires, sans limite de montant, pour soutenir le marché des capitaux.

En Europe, les indicateurs les plus suivis ont été en grande partie conformes aux attentes durant la période, notamment l'inflation, le PIB, les chiffres de l'emploi et les indices des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi.

Au Japon, les données économiques ont été à la hauteur des projections (emploi, inflation et PMI du secteur manufacturier) ou légèrement inférieures (PIB).

Au Royaume-Uni, les événements marquants ont été la victoire de Boris Johnson à la course à la direction du parti conservateur, peu avant le début de la période, et aux législatives avec une majorité absolue. Les statistiques économiques, comme le PIB, l'inflation, l'emploi et le PMI du secteur manufacturier, ont été conformes aux attentes.

En Chine, l'inflation et le PIB ont également répondu aux attentes au début de la période, mais ont reculé vers la fin de la période, tandis que le PMI du secteur manufacturier a largement dépassé les prévisions. Les données sur les importations et les exportations ont commencé la période en s'alignant sur les projections et se sont améliorées pendant le reste de la période. Les statistiques des autres marchés émergents ont aussi globalement satisfait les attentes.

Bien que les chiffres économiques mondiaux aient été conformes aux prévisions pour le premier trimestre de 2020,

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.

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ

31 MARS 2020

un net fléchissement est attendu au cours des prochains mois en raison de l'impact de la COVID-19. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la conjoncture s'améliore plus tard cette année grâce à l'assouplissement des mesures de confinement et à la bonification des programmes d'aide. Il reste très exigeant dans ses décisions, en raison de la grande incertitude qui persiste. Il maintiendra cette approche jusqu'à ce que le nombre de nouveaux cas de COVID-19 se stabilise nettement et que les perspectives des bénéfices des sociétés pour 2020 et 2021 soient plus claires et plus prometteuses. En outre, il appréhende une éventuelle résurgence de la maladie lorsque les mesures de confinement seront assouplies, comme en Chine et à Singapour. Un tel scénario serait défavorable pour la croissance et les marchés des capitaux.

Dans le secteur des produits de base, les métaux de base ont reculé, tandis que les métaux précieux sont demeurés solides. Le prix du pétrole, soumis à de fortes pressions, a clôturé la période à un peu plus de 20 USD le baril en raison de la guerre des prix entre l'Arabie saoudite et la Russie. Le dollar américain s'est apprécié face à la plupart des grandes monnaies, alors que le rendement de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans a fortement baissé.

Au cours de la période, certaines banques centrales ont baissé leurs taux d'intérêt, à savoir la Réserve fédérale américaine (de 1,75 %, à 0,25 %), la Banque du Canada (de 1,00 %, à 0,25 %) et la Banque d'Angleterre (de 0,65 %, à 0,10 %). La Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont pour leur part laissé leurs taux inchangés, respectivement à -0,50 % et -0,10 %.

Les membres de l'équipe de gestion de placement de Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») sont officiellement devenus des employés de PAGF le 1^{er} janvier 2020. Par conséquent, à la même date, Highstreet a été remplacé par PAGF à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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 depuis le 1^{er} janvier 2020. Avant cette date, la gestion du portefeuille de placements du Fonds incombait aussi à Highstreet, tel qu'il est décrit à la rubrique « Événements récents ». PAGF a également conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 6 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 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 4 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 31 mars 2020.

PAGF, Highstreet et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ

31 MARS 2020

prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,00*	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,19)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(5,46)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(5,57)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,22	25,00	-	-	-	-

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 \$)	770	130	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	38	5	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,90 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	16,44 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,29 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	20,22	25,00	-	-	-	-

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,00*	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(5,13)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(5,07)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,06)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,07)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,33	25,00	-	-	-	-

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 \$)	81	5	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,65 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	20,06 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,29 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	20,33	25,00	-	-	-	-

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⁾	25,00*	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(4,64)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,59)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,41	25,00	-	-	-	-

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 \$)	12	5	-	-	-	-
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⁾	48,08 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,29 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	20,41	25,00	-	-	-	-

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⁾	25,00*	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(4,63)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,60)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,40	25,00	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ

31 MARS 2020

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 \$)	12	5	-	-	-	-
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⁾	48,19 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,29 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	20,40	25,00	-	-	-	-

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⁾	25,00*	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(4,63)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,60)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,40	25,00	-	-	-	-

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12	5	-	-	-	-
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⁾	48,19 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	1,29 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	20,40	25,00	-	-	-	-

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- 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	Octobre 2019
Parts de série F	Octobre 2019
Parts de série FV	Octobre 2019
Parts de série T	Octobre 2019
Parts de série V	Octobre 2019

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

En raison des placements du Fonds dans le FNB 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 FNB 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 FNB sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le FNB sous-jacent ou exigibles de celui-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.

- 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 FNB sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage

* représente l'actif net initial

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

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – cov. \$CAN AGFiQ

31 MARS 2020

et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le FNB 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 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,55 %	263,54 %	(163,54) %
Parts de série F	0,55 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,55 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,55 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,55 %	-	100,00 %

* 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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en octobre 2019.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis – Positions acheteur	55,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29,1
États-Unis – Positions vendeur	20,4
Contrats de change à terme	(5,5)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Placements à court terme	35,4	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29,1	-
Énergie	13,8	(8,5)
Finance	12,3	(10,2)
Services aux collectivités	12,0	(4,7)
Consommation discrétionnaire	9,6	(6,1)
Biens de consommation de base	8,4	(3,3)
Immobilier	8,1	(1,7)
Industrie	5,8	(2,4)
Technologies de l'information	5,7	(3,3)
Services de communication	4,5	(2,4)
Santé	4,3	(1,9)
Matériaux	4,3	(2,8)
Contrats de change à terme	(5,5)	-
Branche en trésorerie des swaps	(0,6)	-

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines – Positions acheteur	43,6
Placements à court terme	35,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29,1
Swaps – Positions acheteur	(23,1)
Swaps – Positions vendeur	20,4
Contrats de change à terme	(5,5)

Fonds de revenu de dividendes É.-U. – pos. longues/courtes – couv. \$CAN AGFiQ

31 MARS 2020

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	35,4
AA	(5,5)
A	26,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	35,4
Swaps sur rendement total – Positions acheteur – indice INDXX Hedged Dividend Income	(23,1)
Swaps sur rendement total – Positions vendeur – indice INDXX Hedged Dividend Income	20,4
Gilead Sciences Inc.	0,8
The JM Smucker Company	0,7
Newmont Corporation	0,7
General Mills Inc.	0,7
Flowers Foods Inc.	0,6
Cardinal Health Inc.	0,6
Duke Energy Corporation	0,6
Watsco Inc.	0,6
Verizon Communications Inc.	0,6
Kellogg Company	0,6
AbbVie Inc.	0,6
Dominion Energy Inc.	0,6
Philip Morris International Inc.	0,6
Consolidated Edison Inc.	0,6
The Southern Company	0,6
Pinnacle West Capital Corporation	0,6
HP Inc.	0,6
Pfizer Inc.	0,6
NorthWestern Corporation	0,6
International Business Machines Corporation	0,6
FirstEnergy Corporation	0,6
NextEra Energy Partners Limited Partnership	0,6

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 887 000 \$.

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

** Instruments de créance



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.