

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'obligations à rendement global AGF

31 mars 2019



## 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 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») s'est établi à 2,6 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 6,2 % et de 7,4 %. 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 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé en raison de son exposition aux titres de créance des marchés émergents et aux obligations convertibles, qui ont toutes deux moins bien performé que les obligations à rendement élevé au cours de la période. La stratégie de couverture des obligations libellées en devises a nui à la performance par rapport à l'indice de référence, qui ne fait pas l'objet d'une gestion du risque de change. L'exposition nette du Fonds au dollar américain a été réduite pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la majeure partie de la période, ce qui a été un facteur négatif de performance par rapport à l'indice de référence.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégories. La sous-pondération du Fonds en obligations à rendement élevé au profit des obligations souveraines a été avantageuse au cours de la première moitié de la période, les obligations sensibles à la notation ayant souffert de la volatilité des marchés. Ce positionnement a toutefois nui au rendement relatif pendant la deuxième moitié de la période en raison du regain d'appétit pour le risque. La forte pondération en trésorerie du Fonds a été défavorable, car la plupart des titres à revenu fixe ont produit des rendements absolus positifs. La stratégie de couverture a également nui, puisque l'indice de référence mixte est principalement composé de titres de créance libellés en dollars américains.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2019, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 51 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 88 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 3 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a représenté la plus grande part de la baisse des charges totales comparativement à la période précédente, en raison du rachat de toutes les parts de série S. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées », et de l'augmentation de la valeur liquidative moyenne des parts de série I. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

La réorientation des banques centrales vers une politique plus neutre a changé le contexte pour les titres à revenu fixe. Après avoir adopté un ton ferme en octobre 2018, en affirmant qu'elle était encore loin du taux neutre, et après avoir relevé son taux directeur en décembre 2018, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») se montre maintenant accommodante, et d'autres banques centrales lui emboîtent le pas. En conséquence, le relâchement de la pression sur les taux a créé un environnement favorable pour les titres de créance sensibles aux taux d'intérêt et pourrait accentuer l'augmentation des cours. Cela dit, le gestionnaire de portefeuille croit que la réaction du marché au relèvement de taux de décembre 2018 était vraisemblablement exagérée. Il s'attend à ce que les rendements oscillent à l'intérieur d'une fourchette étroite pendant le deuxième trimestre de 2019, le

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.

temps que les prix des nouvelles émissions soient absorbés. Bien que les niveaux de taux vaillent certainement la peine d'être surveillés, c'est plutôt le rythme de leurs variations qui peut réellement donner le pouls de la croissance économique.

Les données économiques mondiales laissent présager un statu quo prolongé de la politique monétaire. Le gestionnaire de portefeuille, bien qu'il ne prévoie aucune récession en 2019, pense qu'un ralentissement économique continu dans les prochains mois pourrait susciter un retour à la faiblesse prolongée des taux qui a caractérisé les marchés de titres à revenu fixe dans la dernière décennie.

La Fed semble privilégier une approche pragmatique, comme en témoigne la révision à la baisse de ses prévisions économiques en mars 2019, ce que le gestionnaire de portefeuille voit d'un bon œil, à condition que les pressions inflationnistes soient légères et que le marché de l'emploi demeure dynamique. Les perspectives de la Fed laissent toutefois entrevoir une autre hausse de taux pour 2020, ce qui sous-entend qu'elle penche toujours vers un resserrement de sa politique avant la fin du cycle. La Fed pourrait être encouragée en ce sens si les données économiques et une résolution du conflit commercial avec la Chine suscitent une amélioration des conditions financières.

Les marchés s'attendent de moins en moins à un nouveau tour de vis de la Fed, ce qui devrait techniquement affaiblir le dollar, mais le cours de la monnaie dépendra aussi d'autres facteurs comme les intentions des autres banques centrales, les risques liés aux échanges commerciaux et les événements politiques externes. C'est pourquoi le Fonds a couvert la majorité de son exposition au dollar américain.

La Banque du Canada (la « BdC ») alignera probablement ses décisions sur celles de la Fed. La surchauffe du marché immobilier au Canada et le niveau record de l'endettement des ménages ne nécessitent pas l'adoption de mesures restrictives dans un futur rapproché, même s'il est possible qu'une hausse soutenue des prix du pétrole exerce une pression sur l'inflation.

Les placements en trésorerie, peu rentables pendant longtemps, offrent à nouveau des taux intéressants. En effet, ils dégagent des rendements similaires à ceux des bons du Trésor à court terme, tout en comportant moins de risques. Le Fonds prévoit donc conserver une surpondération en trésorerie au cours de la prochaine période.

Selon le gestionnaire de portefeuille, les perspectives des titres de créance des marchés émergents sont maintenant moins favorables, car les craintes d'un ralentissement économique prolongé pourraient mettre fin à la forte appréciation des titres de créances libellés en monnaie locale survenue pendant la majeure partie de 2018 et en 2019. Dans ces marchés, il préfère les titres de créance externes à ceux libellés en monnaie locale, les prévisions de dépréciation du dollar américain étant déjà presque totalement prises en compte.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1<sup>er</sup> octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux

de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

## 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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 882 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018, 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, D, 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 238 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

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, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs 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 commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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 2019 et des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> octobre 2014. Tous les renseignements par part présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>3,23</b>	<b>3,32</b>	<b>3,36</b>	<b>3,26</b>	<b>3,37</b>	<b>3,19</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,06	0,13	0,15	0,14	0,17	0,20
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,10)	0,13	0,06	(0,17)	0,10
Gains (pertes) latents	0,12	0,01	(0,16)	0,05	0,09	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,19</b>	<b>0,03</b>	<b>0,34</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,06)	(0,10)	(0,09)	(0,13)	(0,15)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,01)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>3,28</b>	<b>3,23</b>	<b>3,32</b>	<b>3,36</b>	<b>3,26</b>	<b>3,37</b>

\* représente l'actif net initial

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	123 536	114 366	123 998	136 566	152 393	169 034
Nombre de parts en circulation (en milliers)	37 640	35 385	37 381	40 592	46 800	50 211
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,85 %	1,89 %	1,92 %	1,92 %	1,89 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,85 %	1,89 %	1,92 %	1,92 %	1,89 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	67,95 %	73,23 %	68,02 %	125,48 %
Valeur liquidative par part	3,28	3,23	3,32	3,36	3,26	3,37

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>3,23</b>	<b>3,31</b>	<b>3,35</b>	<b>3,25</b>	<b>3,36</b>	<b>3,18</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,06	0,13	0,15	0,14	0,17	0,20
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,10)	0,13	0,04	(0,17)	0,09
Gains (pertes) latents	0,12	0,00	(0,17)	0,09	0,08	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,07</b>	<b>0,23</b>	<b>0,04</b>	<b>0,32</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,09)	(0,13)	(0,12)	(0,15)	(0,17)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,01)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>3,28</b>	<b>3,23</b>	<b>3,31</b>	<b>3,35</b>	<b>3,25</b>	<b>3,36</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29 097	29 622	25 725	29 250	27 040	21 663
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 882	9 185	7 774	8 726	8 316	6 448
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,98 %	1,02 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,98 %	1,02 %	1,16 %	1,16 %	1,16 %	1,24 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	67,95 %	73,23 %	68,02 %	125,48 %
Valeur liquidative par part	3,28	3,23	3,31	3,35	3,25	3,36

### Parts de série FV – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>3,20*</b>	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,00	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,02	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,01</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>3,21</b>	-	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	48807,23 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	3,21	-	-	-	-	-

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,78</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,18	0,27	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,22)	(0,20)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,38	(0,06)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,34</b>	<b>0,01</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,26)	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,26)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,93</b>	<b>9,78</b>	-	-	-	-

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1194 386	1131 273	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	120 269	115 718	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,04 %	0,02 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,04 %	0,02 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,93	9,78	-	-	-	-

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>3,27</b>	<b>3,35</b>	<b>3,39</b>	<b>3,29</b>	<b>3,40</b>	<b>3,22</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,06	0,13	0,16	0,16	0,17	0,20
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,10)	0,13	0,04	(0,17)	0,10
Gains (pertes) latents	0,12	0,00	(0,19)	0,08	0,06	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>	<b>0,28</b>	<b>0,06</b>	<b>0,32</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,12)	(0,15)	(0,17)	(0,19)	(0,21)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,01)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>3,32</b>	<b>3,27</b>	<b>3,35</b>	<b>3,39</b>	<b>3,29</b>	<b>3,40</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 221	3 091	3 024	7 840	4 871	2 398
Nombre de parts en circulation (en milliers)	971	946	902	2 315	1 479	705
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,22 %	0,48 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	67,95 %	73,23 %	68,02 %	125,48 %
Valeur liquidative par part	3,32	3,27	3,35	3,39	3,29	3,40

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,42</b>	<b>10,69</b>	<b>10,79</b>	<b>10,50</b>	<b>10,85</b>	<b>10,26</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,19	0,41	0,50	0,52	0,55	0,62
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,23)	(0,33)	0,33	0,15	(0,59)	0,29
Gains (pertes) latents	0,39	0,01	(0,49)	0,10	0,18	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,35</b>	<b>0,09</b>	<b>0,34</b>	<b>0,77</b>	<b>0,14</b>	<b>0,81</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,39)	(0,49)	(0,54)	(0,60)	(0,66)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	-	(0,00)	(0,01)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,58</b>	<b>10,42</b>	<b>10,69</b>	<b>10,79</b>	<b>10,50</b>	<b>10,85</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 759	3 099	1 882	3 532	4 262	1 497
Nombre de parts en circulation (en milliers)	261	298	176	327	406	138
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,12 %	0,18 %	0,22 %	0,05 %	0,18 %	0,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	67,95 %	73,23 %	68,02 %	125,48 %
Valeur liquidative par part	10,58	10,42	10,69	10,79	10,50	10,85

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>3,21*</b>	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,00	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,10	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,06</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>3,27</b>	-	-	-	-	-

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



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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	16294,45 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	3,27	-	-	-	-	-

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,61</b>	<b>9,81</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,18	0,38	0,17	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	(0,21)	0,38	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,33	(0,09)	(0,57)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,31</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,02)</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,31)	(0,05)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,05)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,76</b>	<b>9,61</b>	<b>9,81</b>	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	666	547	33	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	68	57	3	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,69 %	0,91 %	44,69 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,44 %	54,40 %	67,95 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,76	9,61	9,81	-	-	-

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les 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.

\* représente l'actif net initial

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

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	Juin 1994
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Juillet 2010
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2017

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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

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 représente le total des commissions de courtage et 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.

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 et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée 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	1,45 %	88,50 %	11,50 %
Parts de série F	0,75 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,75 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,45 %	-	100,00 %

## 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.

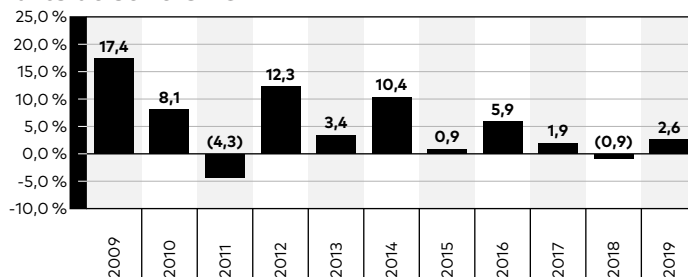
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV et de série V ont commencé en novembre 2018.

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

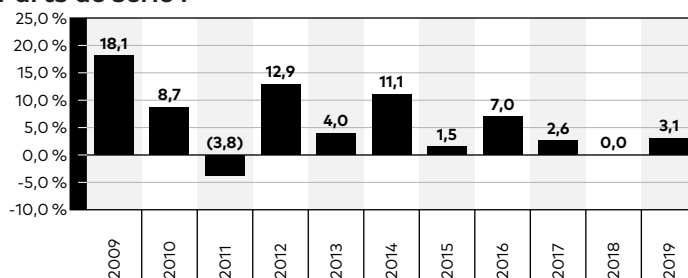
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2019), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

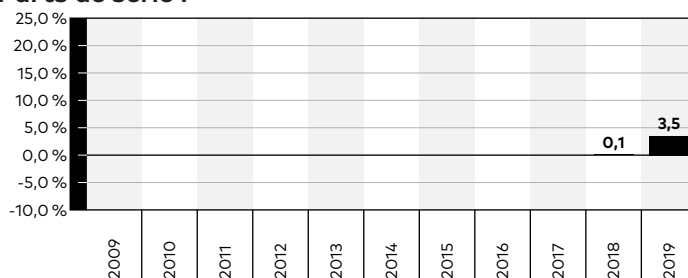
### Parts de série OPC



### Parts de série F



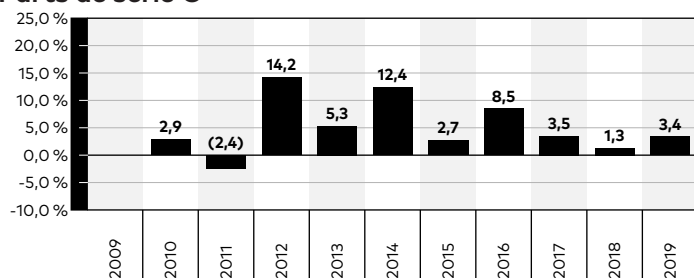
### Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

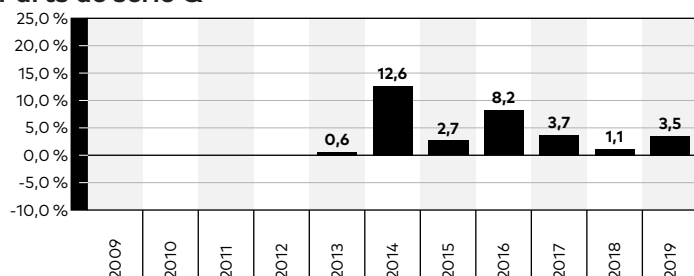
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

## Parts de série O



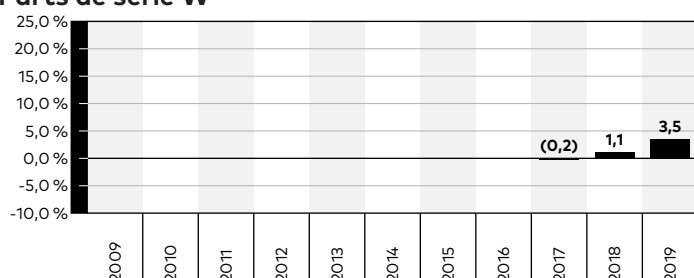
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 août 2010 et le 30 septembre 2010.

## Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 juillet 2013 et le 30 septembre 2013.

## Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 5 juillet 2017 et le 30 septembre 2017.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2019

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 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	47,0
Canada	19,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Royaume-Uni	2,5
Mexique	2,4
Portugal	1,4
Philippines	1,4
Allemagne	1,2
Pérou	1,0
Irlande	0,7
Bésil	0,7
Argentine	0,6
Autriche	0,6
Équateur	0,5
Belize	0,5
Émirats arabes unis	0,5
République de Serbie	0,4
Luxembourg	0,4
Paraguay	0,4
Corée du Sud	0,4
Pays-Bas	0,4
Italie	0,3
Inde	0,3
Chine	0,3
Ukraine	0,3
Égypte	0,2
Suisse	0,2
Turquie	0,2
Ghana	0,2
Contrats de change à terme	0,2
Espagne	0,1
Hong Kong	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	45,2
Obligations de sociétés	15,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Obligations à rendement élevé	10,1
Obligations de marchés émergents	6,7
Obligations d'organismes supranationaux	4,5
Fonds à revenu fixe	1,7
Finance	0,6
Services aux collectivités	0,2
Contrats de change à terme	0,2
Matériaux	0,0



Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	47,0
Titres à revenu fixe internationaux	18,1
Titres à revenu fixe canadiens	17,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Actions canadiennes	2,5
Contrats de change à terme	0,2
Actions internationales	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	45,2
AA	3,6
A	18,9
BBB	9,6
BB	7,5
B	7,9
CCC	2,2
Non noté	2,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	30,2
Gouvernement du Canada**	10,1
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	2,1
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,7
République du Portugal**	1,4
États-Unis du Mexique**	1,4
Banque asiatique de développement**	1,4
KfW**	1,2
Bank of America Corporation**	0,9
JPMorgan Chase & Company**	0,9
Pfizer Inc.**	0,9
The Procter & Gamble Company**	0,9
Biogen Inc.**	0,9
Kraft Heinz Foods Company**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
Petroleos Mexicanos**	0,8
Prudential Financial Inc.**	0,8
Caterpillar Inc.**	0,8
République du Pérou**	0,7
Banque Royale du Canada**	0,7
République argentine**	0,6
American Express Credit Corporation**	0,6
Suzano Austria GmbH**	0,6
République fédérative du Brésil**	0,5
Chevron Corporation**	0,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 353 667 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's, Moody's, Dominion Bond Rating Service ou Fitch Ratings. 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](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.