

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu fixe Plus AGF

31 mars 2020



## Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des parts de série OPC du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») s'est établi à -2,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes affiche un résultat de 0,8 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations canadiennes en raison de sa répartition par catégorie. Le Fonds a conservé son exposition modeste aux obligations à rendement élevé et aux obligations convertibles, tandis que l'indice de référence ne comprend que des obligations du gouvernement du Canada et des obligations de sociétés de catégorie investissement. Une soudaine aversion pour le risque a déclenché une ruée vers des valeurs sûres et un élargissement des écarts de taux des obligations à rendement élevé à des niveaux comparables à ceux d'une récession. En outre, les obligations convertibles ont fortement reculé du fait de leurs points communs avec les actions, qui ont subi une vague de ventes au cours du dernier mois de la période. Malgré la faible pondération de ces catégories, en termes absolus et au vu de l'historique de répartition de l'actif du Fonds, les pertes ont été assez importantes pour gêner le rendement global. Cet effet négatif a été atténué par un allongement de la durée à un niveau proche de celui de l'indice de référence au milieu de la période. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Une exposition nette modeste au dollar américain a également contribué à réduire la baisse.

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

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions trimestrielles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions trimestrielles 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 rachats nets d'environ 75 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 141 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 23 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille. À l'inverse, les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

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. 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 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

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.

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, le gestionnaire de portefeuille a augmenté l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés, 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 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.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 3 363 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 578 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir »,

« anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

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

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

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

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

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

## Parts de série OPC – actif net par part<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>12,28</b>	<b>11,61</b>	<b>11,79</b>	<b>12,38</b>	<b>12,14</b>	<b>11,99</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,19	0,39	0,40	0,41	0,41	0,46
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,62)	(0,33)	0,08	0,10	(0,12)
Gains (pertes) latents	(0,41)	1,29	0,14	(0,67)	0,42	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,29)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,40)</b>	<b>0,70</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,22)	(0,21)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
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>(0,11)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,89</b>	<b>12,28</b>	<b>11,61</b>	<b>11,79</b>	<b>12,38</b>	<b>12,14</b>

## Parts 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 \$)	629 222	702 829	689 135	941 013	1 013 158	282 271
Nombre de parts en circulation (en milliers)	52 933	57 255	59 375	79 813	81 808	23 259
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,51 %	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,85 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,51 %	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,96 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	11,89	12,28	11,61	11,79	12,38	12,14

## Parts de série F – actif net par part<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>12,38</b>	<b>11,69</b>	<b>11,86</b>	<b>12,44</b>	<b>12,14</b>	<b>12,03</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,19	0,40	0,40	0,42	0,41	0,46
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,02	1,22	(0,32)	0,07	0,06	(0,13)
Gains (pertes) latents	(0,40)	(0,56)	0,17	(0,77)	0,30	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,96</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,38)</b>	<b>0,67</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,14)	(0,29)	(0,30)	(0,28)	(0,28)	(0,38)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,00</b>	<b>12,38</b>	<b>11,69</b>	<b>11,86</b>	<b>12,44</b>	<b>12,14</b>

## Parts 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 \$)	18 476	18 626	8 620	11 085	15 646	6 708
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 540	1 504	737	935	1 258	552
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,79 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,90 %	0,90 %	0,93 %	0,91 %	0,89 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	12,00	12,38	11,69	11,86	12,44	12,14

## Parts de série I – actif net par part<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>10,40</b>	<b>9,81</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,16	0,33	0,25	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,65	(0,22)	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,33)	(0,06)	0,04	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,92</b>	<b>0,07</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,31)	(0,26)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,26)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,08</b>	<b>10,40</b>	<b>9,81</b>	-	-	-

## Parts de série I – 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 \$)	663 605	712 242	416 477	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	65 860	68 510	42 472	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,05 %	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,05 %	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,08	10,40	9,81	-	-	-

## Parts de série O – actif net par part<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>12,42</b>	<b>11,71</b>	<b>11,88</b>	<b>12,47</b>	<b>12,17</b>	<b>12,03</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,19	0,39	0,41	0,42	0,41	0,46
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,12)	(0,32)	0,08	0,05	(0,10)
Gains (pertes) latents	(0,44)	0,80	0,14	(0,68)	0,32	0,11
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,23)</b>	<b>1,07</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,47</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,37)	(0,39)	(0,37)	(0,37)	(0,45)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,04</b>	<b>12,42</b>	<b>11,71</b>	<b>11,88</b>	<b>12,47</b>	<b>12,17</b>

## Parts de série O – 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 \$)	39 985	36 814	27 384	28 700	35 601	18 904
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 322	2 965	2 338	2 416	2 855	1 554
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>	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	12,04	12,42	11,71	11,88	12,47	12,17

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série Q – actif net par part<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>10,35</b>	<b>9,77</b>	<b>9,91</b>	<b>10,41</b>	<b>10,16</b>	<b>10,03</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,16	0,33	0,34	0,35	0,37	0,39
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,02	1,99	(0,27)	0,07	0,03	0,02
Gains (pertes) latents	(0,31)	(1,59)	0,11	(0,55)	0,17	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,73</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,31)	(0,33)	(0,32)	(0,31)	(0,37)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,03</b>	<b>10,35</b>	<b>9,77</b>	<b>9,91</b>	<b>10,41</b>	<b>10,16</b>

## Parts 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 \$)	6 902	9 113	2 447	2 489	2 912	2 754
Nombre de parts en circulation (en milliers)	688	880	251	251	280	271
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>	0,05 %	0,08 %	0,18 %	0,19 %	0,04 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	10,03	10,35	9,77	9,91	10,41	10,16

## Parts de série W – actif net par part<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>10,19</b>	<b>9,61</b>	<b>9,75</b>	<b>10,23</b>	<b>9,94</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,16	0,32	0,33	0,34	0,35	0,10
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,47)	(0,28)	0,03	0,04	(0,25)
Gains (pertes) latents	(0,35)	1,03	0,14	(0,70)	0,20	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,33)</b>	<b>0,59</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,30)	(0,33)	(0,30)	(0,26)	(0,09)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,03)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,87</b>	<b>10,19</b>	<b>9,61</b>	<b>9,75</b>	<b>10,23</b>	<b>9,94</b>

## Parts 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 \$)	3 173	3 205	3 062	4 620	9 303	5 827
Nombre de parts en circulation (en milliers)	321	315	319	474	909	586
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>	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	26,61 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %	66,96 %
Valeur liquidative par part	9,87	10,19	9,61	9,75	10,23	9,94

\* représente l'actif net initial

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

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Novembre 1998
Parts de série F	Avril 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Août 2011
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Juin 2015

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

d) Le 20 mai 2016, le Fonds d'obligations canadiennes AGF et le Fonds d'obligations inflation plus AGF ont fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF à partir de la date des fusions.

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 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 des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 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	1,20 %	19,47 %	80,53 %
Parts de série F	0,70 %	-	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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres Fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony, du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

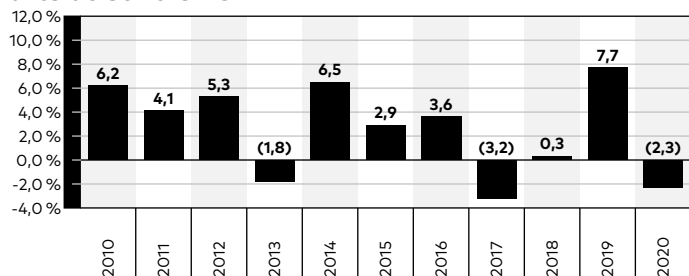
## Rendements annuels

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

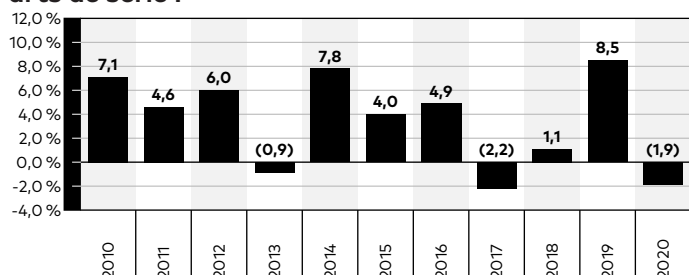
Le rendement annuel antérieur à 2011 correspond aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre. Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspond aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

\* 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.

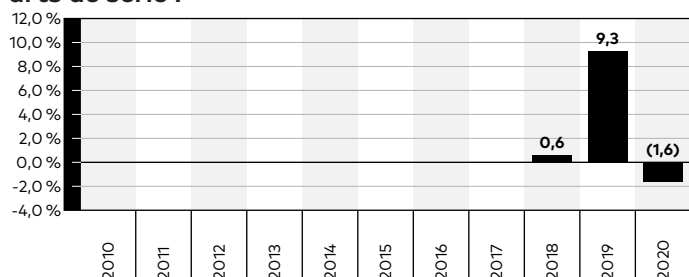
## Parts de série OPC



## Parts de série F

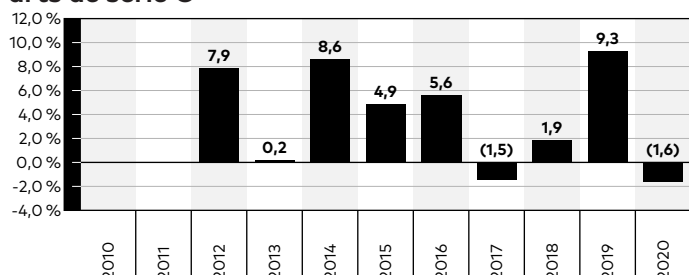


## Parts de série I



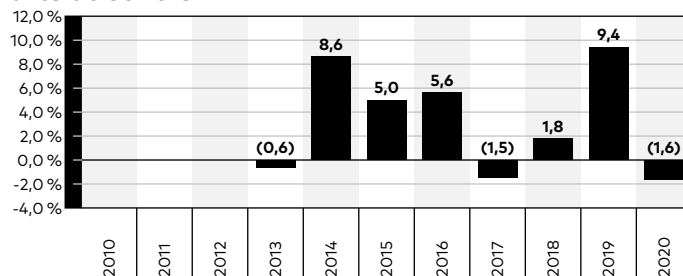
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

## Parts de série O



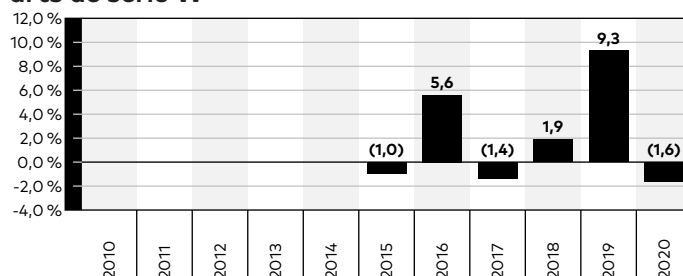
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2011 et le 30 septembre 2012.

## Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

## Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2015 et le 30 septembre 2015.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2020.

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	46,1
Obligations d'État	16,5
Obligations provinciales	14,9
Titres garantis par le gouvernement	6,2
Obligations à rendement élevé	5,1
Fonds à revenu fixe	4,6
Obligations d'organismes supranationaux	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Obligations de marchés émergents	0,7
Titres adossés à des actifs	0,5
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	76,1
Titres à revenu fixe américains	13,2
Actions canadiennes	4,6
Titres à revenu fixe internationaux	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	30,3
AA	10,1
A	26,9
BBB	19,5
BB	3,1
B	2,8
CCC	0,2
Non noté	2,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	9,9
Province d'Ontario**	6,8
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	4,6
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	3,9
Province de Québec**	3,3
Trésor des États-Unis**	3,1
Province de la Colombie-Britannique**	2,4
Labrador-Island Link Funding Trust**	2,3
PSP Capital Inc.**	2,2
Société canadienne des postes**	1,9
Banque canadienne de l'Ouest**	1,9
407 International Inc.**	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse**	1,6
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.**	1,5
Banque Royale du Canada**	1,4
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,4
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,3
TELUS Corporation**	1,2
Brookfield Renewable Partners ULC**	1,2
Société financière internationale**	1,2
Morguard Corporation**	1,2
KfW**	1,1
Fair Hydro Trust**	1,1
Ville de Montréal**	1,1
Exportation et développement Canada**	1,1
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 361 363 \$</b>

\*\* 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](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.