

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu diversifié 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 de revenu diversifié AGF (le « Fonds ») s'est établi à -0,1 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (anciennement, indice obligataire universel FTSE TMX Canada) et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 5,7 % et de 3,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice des obligations universelles FTSE Canada en raison de la présence d'actions, d'obligations convertibles et d'actions privilégiées dans son portefeuille, car celles-ci ont chuté au cours de la première moitié de la période. Ces actifs ont en effet accusé des pertes dans les deux chiffres qui, heureusement, ont été atténuées par un vif revirement au cours de la seconde moitié de la période. Les actions ont toutefois été particulièrement à la traîne des titres à revenu fixe pour l'ensemble de la période.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence mixte, essentiellement du fait de la répartition par catégories. La sous-pondération du Fonds en titres à revenu fixe a eu un effet négatif compte tenu de leur excellente progression pour la période. Dans cette composante, la sous-pondération du Fonds en obligations à rendement élevé au profit des obligations convertibles a également été défavorable. Ces deux catégories d'actifs ont été pénalisées par la volatilité des marchés pendant la première moitié de la période, mais la chute des obligations convertibles a été beaucoup plus marquée.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2019, le Fonds avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en yens japonais, en dollars néo-zélandais, en livres sterling et 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 rachats nets d'environ 18 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont diminué 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 ». Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de positions à découvert au cours de la période. 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 était vraisemblablement exagérée. Il s'attend à ce que les rendements oscillent à l'intérieur d'une fourchette étroite pendant le prochain trimestre, le 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, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, peut réellement donner le pouls de la croissance économique.

Les données économiques mondiales laissent présager un statu quo prolongé de la politique monétaire, ce qui devrait

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.

soutenir les marchés des actions. 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 (diagramme à points) 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. Le diagramme à points laisse toutefois entrevoir une autre hausse de taux pour l'année 2020, ce qui sous-entend que la Fed 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 très grande majorité de son exposition au dollar américain.

La Banque du Canada (la « BdC ») alignera probablement ses décisions sur celles de la Fed. Selon le gestionnaire de portefeuille, 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.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} 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 975 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la

tenu 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 55 000 \$ 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^{er} 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 part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,40	14,77	15,08	15,00	15,31	14,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,52	0,58	0,61	0,71	0,73
Total des charges	(0,20)	(0,44)	(0,44)	(0,43)	(0,46)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,23)	0,86	0,41	0,08	1,07
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,38	(0,72)	0,05	0,05	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,06)	0,23	0,28	0,64	0,38	1,59
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,21)	(0,10)	(0,35)	(0,19)	(0,21)
Dividendes	(0,03)	(0,26)	(0,07)	(0,15)	(0,08)	(0,08)
Gains en capital	-	(0,08)	(0,32)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,23)	(0,04)	(0,11)	(0,10)	(0,36)	(0,36)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,59)	(0,60)	(0,60)	(0,63)	(0,65)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,10	14,40	14,77	15,08	15,00	15,31

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	79 589	90 770	115 491	148 814	183 610	215 630
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 644	6 303	7 818	9 868	12 240	14 086
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,82 %	2,82 %	2,81 %	2,81 %	2,78 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,82 %	2,82 %	2,81 %	2,81 %	2,78 %	2,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	18,30 %	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	14,10	14,40	14,77	15,08	15,00	15,31

* représente l'actif net initial

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,68	16,04	16,11	15,76	15,87	14,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,25	0,56	0,62	0,65	0,73	0,75
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,25)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,23)	1,03	0,42	0,11	1,09
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,38	(0,88)	0,12	(0,35)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	0,50	0,56	0,99	0,24	1,72
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,08)	(0,31)	(0,17)	(0,44)	(0,44)	(0,40)
Dividendes	(0,11)	(0,36)	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,15)
Gains en capital	-	(0,17)	(0,35)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,11)	-	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,12)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,30)	(0,84)	(0,64)	(0,63)	(0,65)	(0,67)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,48	15,68	16,04	16,11	15,76	15,87

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	11 597	13 127	14 888	13 574	13 641	8 592
Nombre de parts en circulation (en milliers)	749	837	928	843	865	541
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,20 %	1,19 %	1,17 %	1,39 %	1,72 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,22 %	1,20 %	1,19 %	1,17 %	1,39 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	18,30 %	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	15,48	15,68	16,04	16,11	15,76	15,87

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,11	10,13	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,37	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,07)	0,47	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,05)	(0,15)	(0,34)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,09	0,13	0,13	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,13)	-	-	-	-
Dividendes	(0,10)	(0,18)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,03)	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,20)	(0,31)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,04	10,11	10,13	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	40 212	48 006	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 006	4 747	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,08 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,12 %	0,08 %	43911,90 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	18,30 %	53,09 %	42,28 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,04	10,11	10,13	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,41	10,62	10,60	10,33	10,38	9,87
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,37	0,41	0,42	0,48	0,48
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,15)	0,63	0,24	0,06	0,74
Gains (pertes) latents	0,01	0,24	(0,52)	0,16	(0,09)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,13	0,45	0,51	0,81	0,43	1,09
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,08)	(0,25)	(0,17)	(0,35)	(0,40)	(0,57)
Dividendes	(0,11)	(0,28)	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,20)
Gains en capital	-	(0,13)	(0,23)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,01)	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,20)	(0,66)	(0,48)	(0,49)	(0,55)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,34	10,41	10,62	10,60	10,33	10,38

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	15 866	16 019	15 936	18 201	13 766	11 096
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 535	1 539	1 501	1 717	1 333	1 069
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,10 %	0,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,05 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	18,30 %	53,09 %	42,28 %	63,44 %	61,99 %	87,41 %
Valeur liquidative par part	10,34	10,41	10,62	10,60	10,33	10,38

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,13	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,01	0,01	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,06	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,06	0,06	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,00	0,13	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,13	10,13	-	-	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

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	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	35720,29 %	78,29 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	18,30 %	53,09 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,13	10,13	-	-	-	-

* 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 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	Mars 2003
Parts de série F	Mai 2003
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Mai 2018

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	2,35 %	45,19 %	54,81 %
Parts de série F	0,90 %	-	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.

* 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.

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 actions de série W ont commencé en mai 2018.

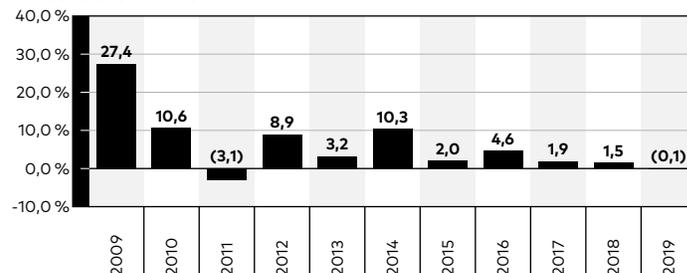
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

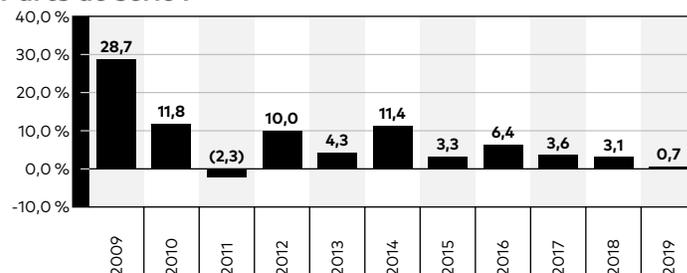
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2019), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.

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^{er} janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspondent aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

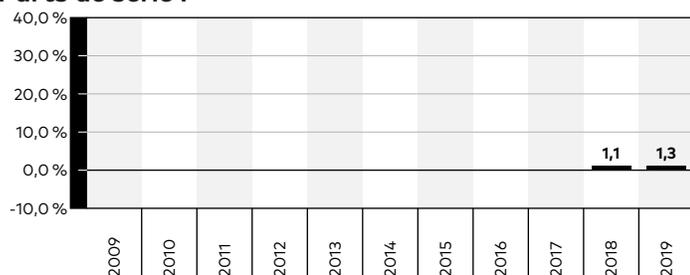
Parts de série OPC



Parts de série F

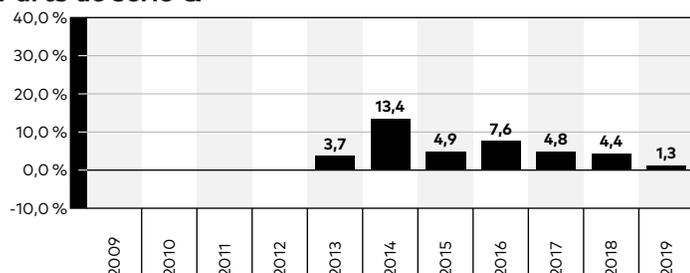


Parts de série I



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

Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	55,0
États-Unis	31,2
Royaume-Uni	2,2
Corée du Sud	1,6
Allemagne	1,5
Japon	1,5
Chine	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Nouvelle-Zélande	0,7
Australie	0,7
Norvège	0,6
Suisse	0,5
Hong Kong	0,4
Irlande	0,3
France	0,3
Pays-Bas	0,3
Italie	0,3
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	34,5
Obligations de sociétés	15,1
Obligations à rendement élevé	8,8
Finance	7,2
Fonds à revenu fixe	6,2
Énergie	4,3
Titres garantis par le gouvernement	3,8
Santé	3,2
Obligations d'organismes supranationaux	2,7
Industrie	2,4
Technologies de l'information	2,4
Biens de consommation de base	1,6
Matériaux	1,5
Services aux collectivités	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Consommation discrétionnaire	1,1
Immobilier	1,0
Services de communication	1,0
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	36,7
Titres à revenu fixe américains	21,8
Actions canadiennes	18,3
Actions américaines	9,4
Titres à revenu fixe internationaux	6,4
Actions internationales	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	38,8
AA	2,1
A	1,9
BBB	11,6
BB	5,2
B	6,9
CCC	1,3
Non noté	3,8

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	15,9
Gouvernement du Canada**	15,4
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	6,2
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	3,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,4
The Export-Import Bank of Korea**	1,3
TELUS Corporation**	1,2
CSC Holdings LLC**	1,1
Québecor Média inc.**	1,1
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,0
Brookfield Infrastructure Finance ULC**	1,0
KfW**	1,0
Canadian Oil Sands Limited**	1,0
Corporation Pétroles Parkland**	1,0
Tidewater Midstream and Infrastructure Limited**	1,0
Just Energy Group Inc.**	0,9
Enbridge Inc.	0,9
Precision Drilling Corporation**	0,8
TransCanada Corporation	0,8
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.**	0,8
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	0,8
Morguard Corporation**	0,8
Pembina Pipeline Corporation	0,7
JPMorgan Chase & Company	0,7
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	0,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	147 265 \$

** 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

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.