

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Obligations à rendement global AGF

31 mars 2021

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 2021, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 0,5 % et de -1,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations des marchés émergents (en USD, couverture en CAD), à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

L'indice de référence mixte, auparavant 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, est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg Barclays – Obligations des marchés émergents (en USD, couverture en CAD), à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays depuis le 1^{er} mars 2021 pour mieux représenter l'exposition du Fonds au risque de change.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales à rendement élevé, en raison des obligations d'État sensibles aux mouvements des taux et des obligations des marchés émergents détenues par le fonds sous-jacent. En effet, une rapide augmentation des rendements a fortement pénalisé les obligations sensibles aux mouvements des taux dans la dernière moitié de la période. À l'inverse, le Fonds a été avantagé par les actifs sensibles aux variations des marchés, comme ceux des obligations à rendement élevé et des obligations convertibles, qui ont été soutenus par la réouverture partielle de l'économie américaine et l'amélioration des données économiques mondiales. Toutefois, l'incidence positive des obligations à rendement élevé a été réduite par la forte sous-pondération de ces titres. La sous-pondération des

titres de créance des marchés émergents a été réduite davantage, mais le fonds sous-jacent a maintenu une légère exposition au cours de la période. Cette catégorie d'actifs, pénalisée par la vigueur du dollar américain, les craintes liées à l'inflation et la recrudescence des tensions géopolitiques, a été à la traîne des obligations à rendement élevé.

Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégorie et de la durée. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. En prévision d'une hausse des rendements, le fonds sous-jacent a réduit son exposition à la durée, car les obligations sensibles aux mouvements des taux sont fortement pénalisées par l'augmentation de ceux-ci. Même si la diminution de l'exposition à la durée a constitué une certaine protection contre les baisses, la surpondération des obligations d'État a nuí au rendement du fonds sous-jacent. Le fonds sous-jacent a été avantagé par la hausse de la pondération en trésorerie, qui s'élevait à plus de 15,0 % à la mi-février 2021, car elle a réduit la volatilité et protégé en partie le capital. L'exposition du fonds sous-jacent aux obligations à rendement élevé et aux obligations convertibles et la sous-pondération des obligations des marchés émergents ont contribué au rendement, comme il a été mentionné précédemment.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 2021, le fonds sous-jacent avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens, en yens japonais et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. 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 59 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 43 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des

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.

rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs, et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont diminué et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille pense que les perspectives sont défavorables pour les investisseurs obligataires. En effet, le premier trimestre de 2021 a été l'un des pires de l'histoire des obligations, qui ont reculé d'environ 5 %. Même si les rendements obligataires se sont stabilisés au trimestre suivant, ils ont dans l'ensemble été négligeables. Toutefois, il est évident que la réouverture des économies est proche, surtout aux États-Unis, ce qui laisse présager une croissance exceptionnelle du produit intérieur brut pour le reste de l'année, à des niveaux jamais vus depuis des décennies. Il semble donc être trop tôt pour annoncer la fin de la hausse des rendements obligataires. Une période de consolidation pourrait se produire, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les rendements progressent au cours de l'année. Le fonds sous-jacent maintient donc une courte durée.

Par contre, les écarts de taux des obligations de sociétés ne devraient pas s'élargir de manière importante, car les entreprises seront probablement soutenues par la reprise économique. Comme ces écarts sont revenus à leurs niveaux d'avant la pandémie beaucoup plus vite qu'après la crise financière mondiale de 2008-2009, les obligations de sociétés ne devraient pas offrir un rendement beaucoup plus élevé que celui des obligations d'État. Par ailleurs, les obligations de catégorie investissement demeureront sûrement très sensibles aux variations des taux d'intérêt, car les écarts de taux peuvent difficilement se resserrer davantage. Le gestionnaire de portefeuille pense que les obligations de sociétés continueront tout de même à surclasser les obligations d'État au cours de l'année.

Les obligations à rendement élevé, en particulier, offrent des opportunités intéressantes, étant donné leur sensibilité moins élevée aux variations des taux d'intérêt en raison de leurs échéances plus courtes. Le gestionnaire de portefeuille croit que les obligations convertibles pourraient demeurer les plus avantageuses en raison de leur courte durée et de l'incidence favorable des marchés des actions. En effet, il s'attend à ce que les actions poursuivent leur progression en 2021 grâce à la croissance solide des bénéfices, même si elles pourraient subir une correction en raison du grand optimisme des investisseurs, des comparaisons d'un exercice à l'autre moins avantageuses au deuxième semestre, du fait que les bonnes nouvelles concernant les plans d'aide s'estompent graduellement et des risques de hausse du taux d'imposition.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance,

l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente épidémie de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1 482 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 80 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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

Catégorie Obligations à rendement global AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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 judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'éclosion 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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,29	10,95	10,57	10,64	10,46	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,63	0,41	0,39	0,39	0,49	0,26
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00
Gains (pertes) latents	(0,51)	0,14	0,17	(0,30)	(0,19)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,02	0,33	0,36	(0,11)	0,10	0,40
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,31	11,29	10,95	10,57	10,64	10,46

* représente l'actif net initial

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

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	106 594	97 771	71 488	37 909	16 899	4 100
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	9 423	8 661	6 527	3 586	1 589	392
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,80 %	1,80 %	1,82 %	1,85 %	1,93 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,80 %	1,80 %	1,82 %	1,85 %	2,03 %	2,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	11,31	11,29	10,95	10,57	10,64	10,46

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,69	11,25	10,77	10,75	10,49	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,65	0,42	0,41	0,40	0,49	0,27
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00
Gains (pertes) latents	(0,56)	0,15	0,15	(0,29)	(0,18)	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,03	0,44	0,44	(0,01)	0,18	0,45
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,76	11,69	11,25	10,77	10,75	10,49

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	217 229	162 194	99 164	39 062	20 067	4 652
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	18 472	13 875	8 814	3 627	1 867	443
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,99 %	1,00 %	1,02 %	1,04 %	1,20 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,99 %	1,00 %	1,02 %	1,09 %	1,36 %	2,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	11,76	11,69	11,25	10,77	10,75	10,49

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,76	10,88	10,72*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,60	0,38	0,35	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,49)	(0,12)	0,09	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,06	0,14	0,34	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,27)	(0,54)	(0,36)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,54)	(0,36)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,55	10,76	10,88	-	-	-

Catégorie Obligations à rendement global AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	784	690	1 372	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	74	64	126	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,96 %	0,98 %	1,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,55 %	1,35 %	1,58 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,55	10,76	10,88	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,27	11,70	11,09	10,96	10,56	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,68	0,43	0,41	0,40	0,46	0,29
Total des charges	-	-	-	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00
Gains (pertes) latents	(0,50)	0,13	0,23	(0,30)	(0,11)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,18	0,54	0,63	0,09	0,35	0,43
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,40	12,27	11,70	11,09	10,96	10,56

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 804	11 513	14 556	9 938	5 940	7 383
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	629	938	1 244	896	542	699
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,07 %	0,09 %	0,16 %	0,33 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	12,40	12,27	11,70	11,09	10,96	10,56

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,32	10,55	10,51*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,56	0,40	0,35	-	-	-
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,19)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,10	0,09	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,03)	0,28	0,25	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,52)	(0,41)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,52)	(0,41)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,08	10,32	10,55	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 076	1 341	491	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	206	130	47	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,93 %	1,94 %	1,98 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,07 %	2,18 %	3,71 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	10,08	10,32	10,55	-	-	-

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,54	11,01	10,43	10,31	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,65	0,41	0,38	0,38	0,46	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	-
Gains (pertes) latents	(0,52)	0,12	0,18	(0,27)	(0,16)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,13	0,51	0,55	0,10	0,30	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,67	11,54	11,01	10,43	10,31	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	28 378	29 575	35 574	31 619	18 151	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 432	2 562	3 232	3 030	1 761	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,08 %	0,13 %	0,28 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,38 %	7,35 %	4,04 %	6,46 %	2,81 %	-
Valeur liquidative par action	11,67	11,54	11,01	10,43	10,31	-

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

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

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

Aux	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actions de série FV	9,99	10,16	10,68	-	-	-
Actions de série V	9,96	10,05	10,49	-	-	-

- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

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

- 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.
- Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,45 %	78,98 %	21,02 %
Actions de série F	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,75 %	-	100,00 %
Actions de série V	1,45 %	269,70 %	(169,70) %

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

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

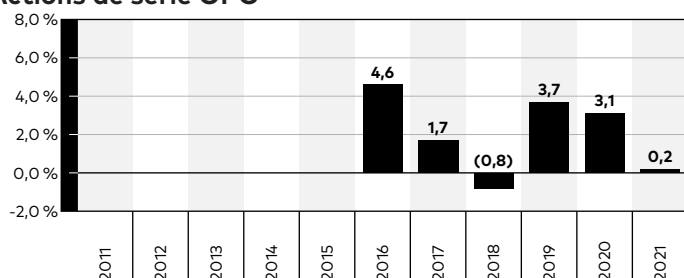
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

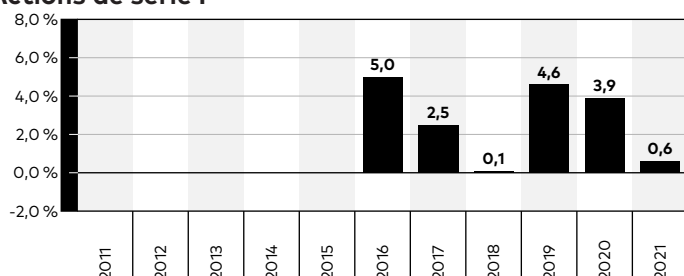
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.

Actions de série OPC



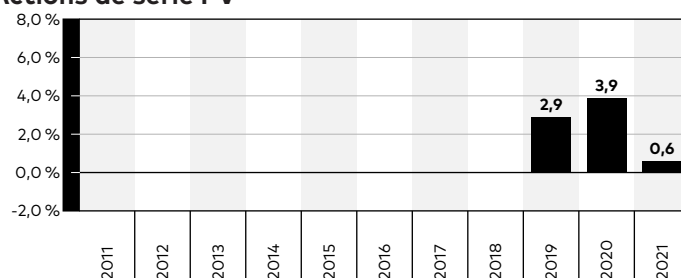
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



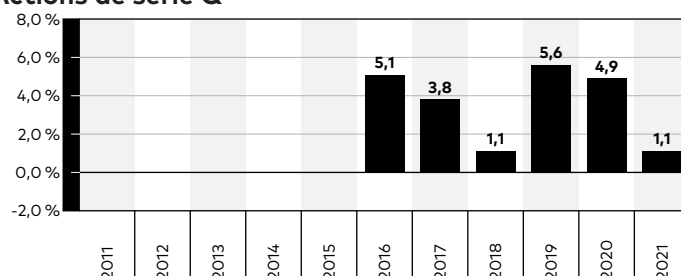
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série FV



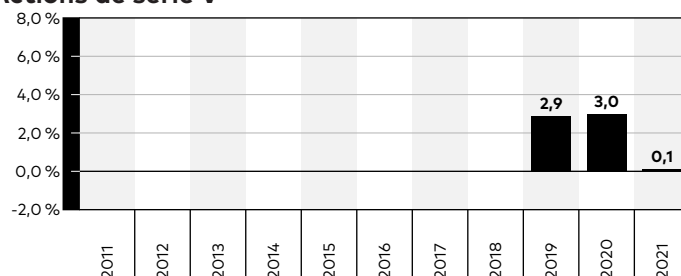
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

Actions de série Q



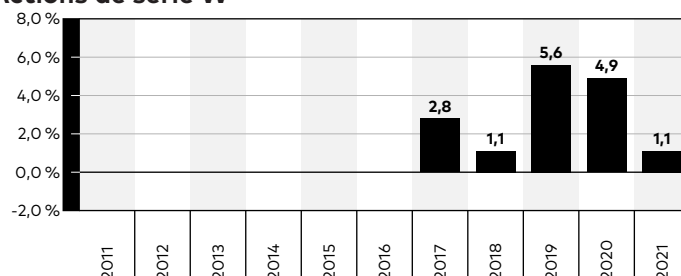
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série V



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

Actions de série W



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

* 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.

Catégorie Obligations à rendement global AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	45,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,3
Canada	11,5
Mexique	3,0
Japon	3,0
Australie	2,6
Portugal	1,9
Norvège	1,7
Brésil	1,5
Chili	1,0
République tchèque	0,9
Grèce	0,9
Croatie	0,7
Pays-Bas	0,7
Luxembourg	0,6
Royaume-Uni	0,6
Pérou	0,5
Autriche	0,5
Pologne	0,5
Espagne	0,4
Afrique du Sud	0,4
Irlande	0,4
Argentine	0,4
Hongrie	0,3
Sénégal	0,3
Ukraine	0,3
Allemagne	0,3
Émirats arabes unis	0,3
Bermudes	0,3
El Salvador	0,3
Paraguay	0,2
Équateur	0,2
Italie	0,2
Égypte	0,2
Turquie	0,2
Belize	0,2
Îles Caïmans	0,2
Israël	0,1
Mongolie	0,1
Philippines	0,1
Ghana	0,1
Russie	0,1
Contrats de change à terme	(0,0)

Catégorie Obligations à rendement global AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	35,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,3
Obligations à rendement élevé	14,8
Obligations de sociétés	14,1
Obligations de marchés émergents	10,5
Obligations d'organismes supranationaux	2,5
Fonds à revenu fixe	1,4
Titres garantis par le gouvernement	1,4
FNB – Actions américaines	0,9
Obligations provinciales	0,7
Finance	0,4
Énergie	0,3
Services aux collectivités	0,3
Soins de santé	0,1
Emprunts à terme	0,0
Contrats de change à terme	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	44,1
Titres à revenu fixe internationaux	25,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,3
Titres à revenu fixe canadiens	9,5
Actions canadiennes	2,0
Actions américaines	1,1
Actions internationales	0,3
Contrats de change à terme	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	31,5
AA	2,1
A	27,9
BBB	10,0
BB	8,4
B	6,9
CCC	4,2
CC	0,2
C	0,4
D	0,2
Non noté	4,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	22,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,3
Gouvernement du Canada**	2,6
Gouvernement d'Australie**	2,4
États-Unis du Mexique**	2,2
Gouvernement du Japon**	2,1
République du Portugal**	1,9
Royaume de Norvège**	1,7
Bank of America Corporation**	1,6
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,4
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	1,4
République fédérative du Brésil**	1,2
Biogen Inc.**	1,0
République du Chili**	1,0
Pfizer Inc.**	1,0
JPMorgan Chase & Company**	0,9
SPDR Gold Shares	0,9
The Procter & Gamble Company**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
Development Bank of Japan Inc.**	0,9
République tchèque**	0,9
République hellénique**	0,9
Caterpillar Inc.**	0,8
Ford Motor Credit Company LLC**	0,8
Banque interaméricaine de développement**	0,7

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 362 865 000 \$.

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

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.