

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique 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 parts de série OPC du Fonds de revenu stratégique AGF (le « Fonds ») s'est établi à 7,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 17,7 %, de -4,5 % et de 8,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été à la traîne de l'indice S&P/TSX en raison de ses placements en titres à revenu fixe. L'évolution de la conjoncture économique a été défavorable aux obligations, mais les marchés des actions ont atteint de nouveaux sommets, tirés par les mesures de soutien considérables et l'amélioration de la confiance.

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays en raison de ses placements en actions. Les obligations sensibles aux mouvements des taux ont été fortement pénalisées par l'augmentation de ces derniers au cours de la période, en particulier par leur nette hausse en février et en mars 2021. Les placements du Fonds en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles ont été avantageux. En effet, ces actifs sensibles aux variations des marchés ont été soutenus par la réouverture partielle de l'économie américaine et l'amélioration des données économiques mondiales.

Le Fonds a été légèrement distancé par l'indice de référence mixte. La composante actions du Fonds a soutenu le rendement. Cette contribution a été réduite par la faiblesse de la composante titres à revenu fixe.

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 35 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 40 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 légèrement baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. 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 augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les droits d'inscription 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 privilégie les actions par rapport aux titres à revenu fixe, étant donné que les importants programmes de soutien et la progression de la vaccination contre la COVID-19 favorisent une réouverture progressive des économies. Toutefois, le confinement pourrait se prolonger et la reprise pourrait être retardée si la propagation des variants du virus n'est pas enrayée.

Le gestionnaire de portefeuille préfère les marchés développés aux marchés émergents, même s'ils affichent tous deux des perspectives favorables pour le prochain trimestre, car il est probable que l'écart se creuse entre les pays qui ont lancé une campagne de vaccination et ceux qui peinent à obtenir des doses de vaccins. Par ailleurs, le début du cycle d'expansion sera avantageux pour les économies axées sur la valeur et les secteurs des services, car, contrairement à l'industrie manufacturière, ils ont connu une lente reprise depuis les creux de 2020. Dans les marchés développés, les actions japonaises et américaines ont été les plus avantagées par l'accélération de la croissance mondiale. Les titres japonais sont soutenus par une aide gouvernementale, des valorisations avantageuses et des révisions des prévisions des bénéfices, et ils dégagent habituellement d'excellents rendements lorsque les taux augmentent. Quant aux titres américains, ils sont en bonne posture compte tenu de l'important soutien budgétaire, des taux d'épargne élevés et des faibles taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille est assez optimiste concernant les économies européennes axées sur la valeur, mais les différences entre les pays dans la sévérité du confinement pourraient retarder la reprise dans la deuxième moitié de l'année. Les marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon) devraient bénéficier de la hausse des prix des produits de base et de l'augmentation des exportations, mais il est possible que d'autres pays développés offrent de meilleures opportunités à court terme. Les secteurs canadiens de la finance et de

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.

l'énergie seraient avantagés par la reflation, car les petits changements survenus au printemps dernier auront une incidence sur les données en glissement annuel. Ils restent toutefois en défaveur, car une consolidation des prix pourrait se produire après un bond des prix des produits de base.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la hausse des rendements, qui pèse sur les obligations, semble avoir mis fin au marché haussier des quatre dernières décennies. Toutefois, la progression des rendements devrait être plus modérée au prochain trimestre, ce qui pourrait réduire le recul des obligations sensibles aux mouvements des taux. Les actifs sensibles aux variations des marchés, comme les titres à rendement élevé et les obligations convertibles, sont les mieux placés pour conserver un rendement positif, et sont très prisés depuis le début de la réouverture des économies. Les obligations de sociétés de catégorie investissement sont également stimulées par l'essor de l'économie, mais elles sont plus sensibles à la hausse des rendements. Les perspectives des titres de créance des marchés émergents sont relativement neutres. En effet, même si ces actifs offrent des rendements supérieurs à ceux des marchés développés, ils sont plus vulnérables aux pressions inflationnistes et aux risques géopolitiques. Par ailleurs, l'action des banques centrales et la reflation mondiale ont une incidence sur les valorisations des titres libellés en monnaie locale, et le gestionnaire de portefeuille prévoit une appréciation du dollar américain, ce qui pourrait freiner les obligations libellées en devises.

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 éclipse 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 ») 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 5 802 000 \$ 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 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 440 000 \$ 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 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'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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

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⁾	24,80	25,45	24,44	25,25	25,39	26,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,65	0,82	0,88	0,76	0,66	0,65
Total des charges	(0,35)	(0,69)	(0,68)	(0,70)	(0,71)	(0,70)
Gains (pertes) réalisés	0,64	0,22	(0,00)	1,68	1,70	0,55
Gains (pertes) latents	0,96	(0,65)	1,05	(0,88)	(0,91)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,90	(0,30)	1,25	0,86	0,74	1,82
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,20)	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	(1,24)	-	(0,17)	(1,99)	(0,86)	(3,26)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,33)	(0,20)	(0,26)	(1,99)	(0,86)	(3,26)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,38	24,80	25,45	24,44	25,25	25,39

Parts 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 \$)	528 751	541 237	570 418	635 895	421 806	492 667
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20 837	21 823	22 417	26 018	16 702	19 404
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,78 %	2,79 %	2,80 %	2,76 %	2,72 %	2,71 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,78 %	2,79 %	2,80 %	2,78 %	2,72 %	2,73 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %
Valeur liquidative par part	25,38	24,80	25,45	24,44	25,25	25,39

Parts de série F – actif net par part¹⁾

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⁾	25,20	25,84	24,57	25,74	25,99	27,53
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,66	0,83	0,89	0,77	0,67	0,65
Total des charges	(0,16)	(0,31)	(0,30)	(0,31)	(0,31)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,64	0,21	(0,01)	1,66	1,70	0,62
Gains (pertes) latents	0,97	(0,92)	1,04	(0,92)	(0,95)	1,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,11	(0,19)	1,62	1,20	1,11	2,32
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,60)	(0,21)	-	-	-
Gains en capital	(1,26)	-	(0,18)	(2,76)	(1,38)	(3,89)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,57)	(0,60)	(0,39)	(2,76)	(1,38)	(3,89)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,75	25,20	25,84	24,57	25,74	25,99

Parts 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 \$)	18 798	18 913	20 080	21 443	12 171	9 148
Nombre de parts en circulation (en milliers)	730	751	777	873	473	352
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,23 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,22 %	1,23 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %
Valeur liquidative par part	25,75	25,20	25,84	24,57	25,74	25,99

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

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⁾	24,29	24,88	23,79*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,55	0,05	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,38	0,50	0,47	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,74	(1,12)	0,58	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,67	(0,60)	1,05	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,95	24,29	24,88	-	-	-

Parts 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 \$)	1	1	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	38663,81 %	33444,49 %	34164,57 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,95	24,29	24,88	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – actif net par part¹⁾

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⁾	27,39	28,08	26,52	28,01	28,25	29,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,72	0,89	0,96	0,83	0,70	0,71
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,69	0,22	(0,02)	1,95	1,88	0,63
Gains (pertes) latents	1,10	(0,90)	1,18	(0,82)	(1,51)	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,50	0,18	2,10	1,93	1,05	2,77
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,51)	(0,96)	(0,34)	-	-	-
Gains en capital	(1,38)	-	(0,19)	(3,53)	(1,79)	(4,59)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,89)	(0,96)	(0,53)	(3,53)	(1,79)	(4,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,97	27,39	28,08	26,52	28,01	28,25

Parts de série O – 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 \$)	10 385	11 057	11 679	11 329	9 980	28 349
Nombre de parts en circulation (en milliers)	371	404	416	427	356	1 003
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,04 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,14 %	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,06 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %
Valeur liquidative par part	27,97	27,39	28,08	26,52	28,01	28,25

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

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⁾	10,46	10,72	10,13	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,35	0,37	0,15	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,19	(0,01)	0,08	-	-
Gains (pertes) latents	0,45	0,47	0,43	(0,39)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,00	1,00	0,78	(0,17)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,20)	(0,37)	(0,13)	-	-	-
Gains en capital	(0,52)	-	(0,07)	(0,24)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,72)	(0,37)	(0,20)	(0,24)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,68	10,46	10,72	10,13	-	-

Parts 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 \$)	10 129	17 209	8 606	9 366	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	948	1 645	803	925	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,13 %	0,15 %	0,16 %	0,03 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,68	10,46	10,72	10,13	-	-

Parts de série T – actif net par part¹⁾

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⁾	6,51	7,20	7,39	7,66	8,08	8,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,22	0,26	0,23	0,21	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,06	(0,00)	0,54	0,53	0,19
Gains (pertes) latents	0,25	(0,20)	0,31	(0,24)	(0,30)	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,50	(0,11)	0,37	0,32	0,22	0,62
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,01)	(0,05)	-	-	-
Gains en capital	(0,24)	(0,35)	(0,07)	(0,50)	(0,45)	(0,93)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,20)	(0,45)	(0,12)	(0,19)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,56)	(0,57)	(0,62)	(0,64)	(0,93)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,73	6,51	7,20	7,39	7,66	8,08

Parts de série T – 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 \$)	17 377	16 607	16 687	17 865	15 115	14 160
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 582	2 553	2 319	2 418	1 972	1 753
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %
Valeur liquidative par part	6,73	6,51	7,20	7,39	7,66	8,08

Parts de série V – actif net par part¹⁾

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⁾	10,41	11,15	11,12	11,32	11,57	12,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,35	0,40	0,34	0,30	0,30
Total des charges	(0,15)	(0,30)	(0,31)	(0,32)	(0,32)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	0,27	0,09	(0,01)	0,77	0,77	0,24
Gains (pertes) latents	0,40	(0,37)	0,48	(0,35)	(0,41)	0,59
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,80	(0,23)	0,56	0,44	0,34	0,81
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,03)	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	(0,42)	(0,42)	(0,12)	(0,67)	(0,52)	(1,30)
Remboursement de capital	-	(0,10)	(0,33)	(0,05)	(0,06)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,55)	(0,54)	(0,72)	(0,58)	(1,30)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,75	10,41	11,15	11,12	11,32	11,57

Parts 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 \$)	3 222	3 287	3 653	3 557	2 645	2 960
Nombre de parts en circulation (en milliers)	300	316	328	320	234	256
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,78 %	2,80 %	2,81 %	2,78 %	2,73 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,81 %	2,81 %	2,81 %	2,86 %	2,81 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %	75,42 %
Valeur liquidative par part	10,75	10,41	11,15	11,12	11,32	11,57

* représente l'actif net initial

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

Parts de série W – actif net par part¹⁾

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⁾	10,66	10,93	10,29	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,30	0,35	0,38	0,19	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,09	(0,01)	0,09	-	-
Gains (pertes) latents	0,41	(0,32)	0,52	(0,63)	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,02	0,11	0,88	(0,36)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,20)	(0,37)	(0,11)	-	-	-
Gains en capital	(0,54)	-	(0,07)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,74)	(0,37)	(0,18)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,88	10,66	10,93	10,29	-	-

Parts 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 \$)	187	573	526	396	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	17	54	48	38	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,67 %	0,61 %	0,64 %	0,03 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,37 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,88	10,66	10,93	10,29	-	-

Notes explicatives

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

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

Parts de série OPC	Juillet 1931
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Juin 2005
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série T	Décembre 2006
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018

c) Le 15 mai 2020, le Fonds de revenu tactique AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu tactique AGF à partir de la date de fusion.

d) Le 3 août 2018, le Fonds de revenu traditionnel AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu traditionnel AGF à partir de la date de fusion.

- 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.
- 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part 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 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.

- 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 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.
- 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.

* représente l'actif net initial

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

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 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.

	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	46,72 %	53,28 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,25 %	47,66 %	52,34 %
Parts de série V	2,25 %	45,81 %	54,19 %

Rendement passé*

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

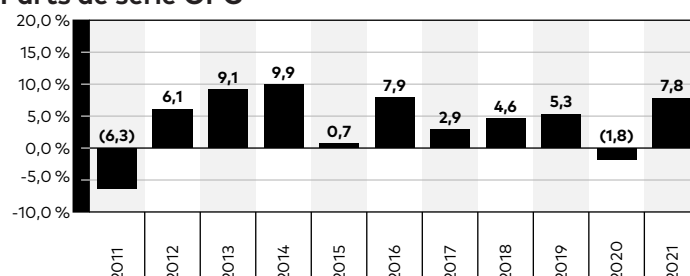
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2020, 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 Fonds de revenu tactique AGF et du Fonds de revenu traditionnel AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et d)] et la fusion du Fonds de répartition prudente de l'actif AGF avec le Fonds en mai 2014 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.

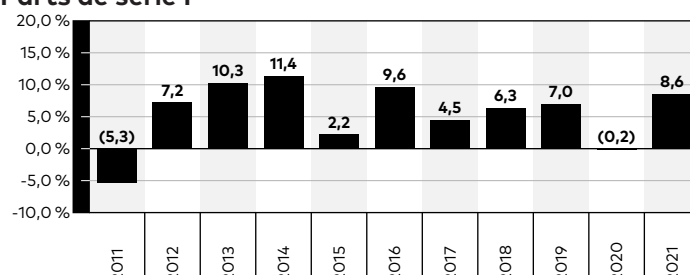
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 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.

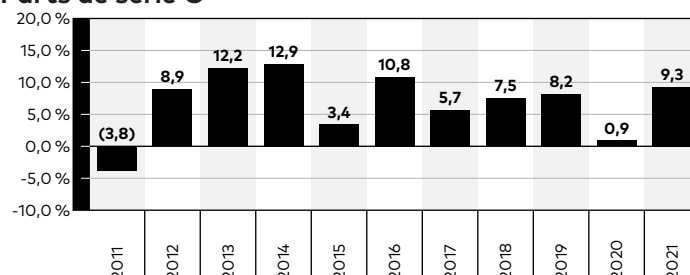
Parts de série OPC



Parts de série F

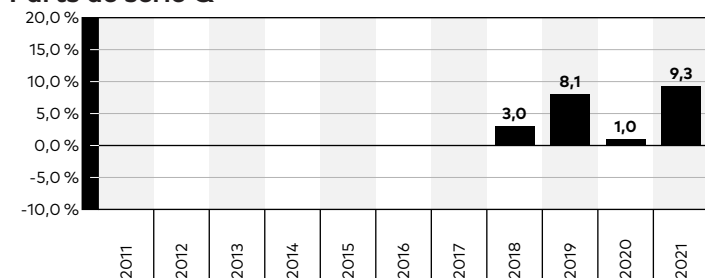


Parts de série O



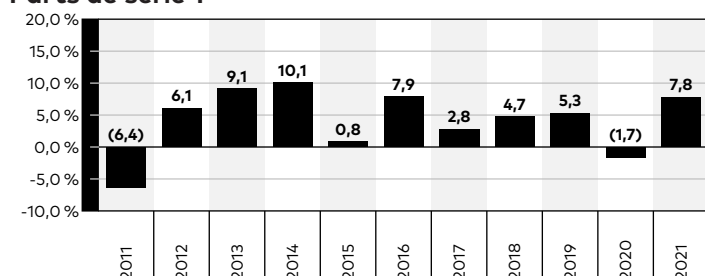
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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 Q

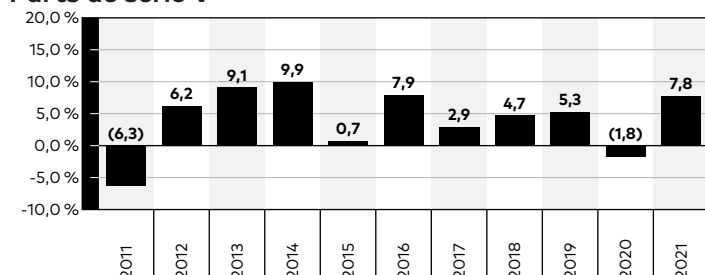


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

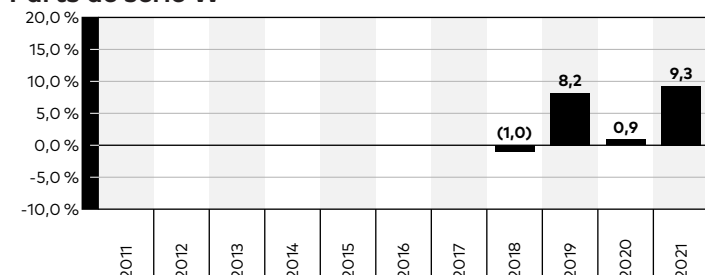
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 août 2018 et le 30 septembre 2018.

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 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 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	66,1
FNB – Titres internationaux	18,3
États-Unis	14,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	30,0
FNB – Actions internationales	18,3
Finance	17,9
Industrie	8,3
Énergie	6,1
Technologies de l'information	5,0
Services aux collectivités	2,8
Matériaux	2,2
Biens de consommation de base	2,1
Consommation discrétionnaire	2,1
Immobilier	1,8
Soins de santé	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Services de communication	0,5
Obligations à rendement élevé	0,1
Obligations de sociétés	0,1
Options sur actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	65,9
Actions internationales	18,3
Actions américaines	14,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Titres à revenu fixe canadiens	0,2
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Fonds d'obligations à rendement global AGF	30,0
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	18,3
Banque Royale du Canada	3,4
La Banque Toronto-Dominion	2,4
Brookfield Asset Management Inc.	2,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7
Corporation TC Énergie	1,6
Waste Connections Inc.	1,4
Intact Corporation financière	1,4
Enbridge Inc.	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Banque Nationale du Canada	1,1
Alimentation Couche-Tard inc.	1,0
Canadian Natural Resources Limited	1,0
Mines Agnico Eagle Limitée	0,9
Suncor Énergie Inc.	0,9
NextEra Energy Inc.	0,9
Nutrien Limited	0,9
Financière Sun Life inc.	0,9
Société Financière Manuvie	0,8
Intuit Inc.	0,8
UnitedHealth Group Inc.	0,8
Fiducie de placement immobilier Granite	0,8
Banque de Montréal	0,8
Sous-total	78,6
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
The Home Depot Inc.	(0,0)
La Banque Toronto-Dominion	(0,0)
NVIDIA Corporation	(0,0)
Société Financière Manuvie	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
West Fraser Timber Company Limited	(0,0)
FedEx Corporation	(0,0)
Bank of America Corporation	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
JPMorgan Chase & Company	(0,0)
Rockwell Automation Inc.	(0,0)
Applied Materials Inc.	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Apple Inc.	(0,0)
McDonald's Corporation	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	588 850 \$



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.