

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu fixe Plus 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 fixe Plus AGF (le « Fonds ») s'est établi à -2,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays affiche un résultat de -4,5 %. 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 surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays en raison de la répartition par catégorie, de l'échéance et de la notation des titres en portefeuille. La part des catégories absentes de l'indice de référence, notamment les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, est demeurée stable au cours de la période. 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. À l'inverse, une rapide augmentation des taux a fortement pénalisé les catégories sensibles aux mouvements des taux présentes dans l'indice de référence au cours du deuxième semestre. Toutes les catégories ont affiché des pertes, mais la chute a été beaucoup plus importante pour les obligations provinciales que pour les obligations fédérales et les obligations de sociétés de catégorie investissement. Par conséquent, la sous-pondération des obligations provinciales et la surpondération des obligations de sociétés ont contribué à la performance relative du Fonds. Ce dernier a privilégié les titres de faible qualité des catégories représentées dans l'indice de référence, ce qui a aussi favorisé le rendement relatif. Les obligations notées BBB, surpondérées dans le Fonds, ont en général accusé des pertes moins élevées que celles notées AAA et AA, sous-pondérées dans le Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2021, le Fonds avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 85 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 75 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 5 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts, et les frais sur marge ont augmenté, car le Fonds a conclu des transactions de swaps sur défaillance au cours de la période. Les frais juridiques 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

La tendance à la hausse du marché obligataire des quatre dernières décennies semble avoir pris fin, les taux ayant augmenté en raison de la reprise économique, des mesures de relance et des craintes liées à l'inflation. Il reste à savoir si la tendance baissière cyclique des derniers mois se prolongera pour devenir une tendance durable à long terme. Le gestionnaire de portefeuille croit que la conjoncture propice à l'émergence d'une tendance de long terme s'installe graduellement, car les taux ne peuvent pas baisser davantage vu leur niveau actuel. Il reconnaît les avantages théoriques des taux négatifs, mais il considère que payer les investisseurs pour qu'ils empruntent de l'argent n'est pas une solution viable à long terme. Par ailleurs, les études de cas sur les économies qui ont adopté cette stratégie montrent que celle-ci est peu efficace. Les politiques monétaires des banques centrales sont aussi des facteurs déterminants, et leur orientation actuelle est différente de leur orientation passée. La Réserve fédérale américaine (Fed) est devenue plus tolérante à l'égard du risque d'inflation, privilégiant la production et l'emploi. Cette politique pourrait avoir des effets sur le futur. Un succès de la Fed serait le principal facteur de l'émergence d'une nouvelle tendance baissière durable des obligations.

Nous ne croyons toutefois pas qu'une tendance baissière durable soit imminente, car les transitions vers des taux élevés s'étendent généralement sur plusieurs mois, voire

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.

plusieurs années. Un tel changement graduel serait logique dans le contexte actuel. Les niveaux d'endettement sont tels que l'économie mondiale ne pourrait tout simplement pas composer avec une évolution rapide vers une conjoncture de taux beaucoup plus élevés; ceux-ci devraient donc demeurer bas pendant un certain temps. D'autres facteurs, comme la démographie et la désinflation liée à la technologie, pourraient contribuer à maintenir les taux bas.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la progression des taux soit plus modérée au deuxième trimestre de 2021 par rapport au premier trimestre, ce qui pourrait réduire le recul des obligations sensibles aux mouvements des taux. Il continue néanmoins de privilégier les catégories absentes de l'indice de référence, y compris les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, car il considère que celles-ci sont mieux placées pour résister à une tendance baissière durable des obligations.

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 éclosion 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 3 477 000 \$ 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 598 000 \$ 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'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.

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⁾	12,95	12,28	11,61	11,79	12,38	12,14
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,38	0,39	0,40	0,41	0,41
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,23	(0,62)	(0,33)	0,08	0,10
Gains (pertes) latents	(0,64)	0,39	1,29	0,14	(0,67)	0,42
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,34)	0,81	0,88	0,01	(0,40)	0,70
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,18)	(0,19)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	(0,09)	-	-	-	(0,01)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,15)	(0,21)	(0,22)	(0,21)	(0,19)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,48	12,95	12,28	11,61	11,79	12,38

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 \$)	712 885	705 171	702 829	689 135	941 013	1 013 158
Nombre de parts en circulation (en milliers)	57 142	54 450	57 255	59 375	79 813	81 808
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,51 %	1,50 %	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,85 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,51 %	1,50 %	1,50 %	1,70 %	1,83 %	1,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %
Valeur liquidative par part	12,48	12,95	12,28	11,61	11,79	12,38

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⁾	13,08	12,38	11,69	11,86	12,44	12,14
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,39	0,40	0,40	0,42	0,41
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,22	0,23	1,22	(0,32)	0,07	0,06
Gains (pertes) latents	(0,61)	0,46	(0,56)	0,17	(0,77)	0,30
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,25)	0,98	0,96	0,16	(0,38)	0,67
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,28)	(0,29)	(0,30)	(0,28)	(0,28)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	(0,09)	-	-	-	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	(0,28)	(0,29)	(0,30)	(0,31)	(0,28)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,62	13,08	12,38	11,69	11,86	12,44

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 \$)	21 044	22 835	18 626	8 620	11 085	15 646
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 668	1 746	1 504	737	935	1 258
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,90 %	0,89 %	0,90 %	0,93 %	0,91 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %
Valeur liquidative par part	12,62	13,08	12,38	11,69	11,86	12,44

Parts de série I – 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⁾	10,99	10,40	9,81	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,33	0,33	0,25	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,19	0,65	(0,22)	-	-
Gains (pertes) latents	(0,54)	0,37	(0,06)	0,04	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,20)	0,89	0,92	0,07	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,31)	(0,31)	(0,26)	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains en capital	(0,07)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,19)	(0,31)	(0,31)	(0,26)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,60	10,99	10,40	9,81	-	-

Parts de série I – 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 \$)	788 945	767 713	712 242	416 477	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	74 413	69 843	68 510	42 472	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,60	10,99	10,40	9,81	-	-

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⁾	13,13	12,42	11,71	11,88	12,47	12,17
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,39	0,39	0,41	0,42	0,41
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,22	0,24	(0,12)	(0,32)	0,08	0,05
Gains (pertes) latents	(0,63)	0,42	0,80	0,14	(0,68)	0,32
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,22)	1,05	1,07	0,23	(0,18)	0,78
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,14)	(0,37)	(0,37)	(0,39)	(0,37)	(0,37)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	-
Gains en capital	(0,09)	-	-	-	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,23)	(0,37)	(0,37)	(0,40)	(0,41)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,66	13,13	12,42	11,71	11,88	12,47

* représente l'actif net initial

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

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 \$)	54 344	54 275	36 814	27 384	28 700	35 601
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 291	4 134	2 965	2 338	2 416	2 855
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %
Valeur liquidative par part	12,66	13,13	12,42	11,71	11,88	12,47

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⁾	10,95	10,35	9,77	9,91	10,41	10,16
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,33	0,33	0,34	0,35	0,37
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,18	1,99	(0,27)	0,07	0,03
Gains (pertes) latents	(0,51)	0,32	(1,59)	0,11	(0,55)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,17)	0,83	0,73	0,18	(0,13)	0,57
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,31)	(0,31)	(0,33)	(0,32)	(0,31)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	(0,08)	-	-	-	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,19)	(0,31)	(0,31)	(0,33)	(0,35)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,56	10,95	10,35	9,77	9,91	10,41

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 \$)	6 656	7 532	9 113	2 447	2 489	2 912
Nombre de parts en circulation (en milliers)	630	688	880	251	251	280
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %	0,19 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %
Valeur liquidative par part	10,56	10,95	10,35	9,77	9,91	10,41

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⁾	10,77	10,19	9,61	9,75	10,23	9,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,32	0,32	0,33	0,34	0,35
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,19	(0,47)	(0,28)	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	(0,53)	0,37	1,03	0,14	(0,70)	0,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,19)	0,88	0,88	0,19	(0,33)	0,59
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,31)	(0,30)	(0,33)	(0,30)	(0,26)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	(0,07)	-	-	-	(0,03)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,19)	(0,31)	(0,31)	(0,33)	(0,33)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,39	10,77	10,19	9,61	9,75	10,23

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 \$)	3 238	3 388	3 205	3 062	4 620	9 303
Nombre de parts en circulation (en milliers)	312	315	315	319	474	909
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,12 %	0,08 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	45,64 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %	59,74 %	78,92 %
Valeur liquidative par part	10,39	10,77	10,19	9,61	9,75	10,23

Notes explicatives

- 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 »).
 - 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
Parts de série F
Parts de série I
Parts de série O
Parts de série Q
Parts de série W

Novembre 1998
Avril 2001
Janvier 2018
Août 2011
Décembre 2012
Juin 2015
 - Le 28 juin 2019, le Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony à partir de la date de fusion.
 - Le 20 mai 2016, le Fonds d'obligations canadiennes AGF et le Fonds d'obligations inflation plus AGF ont fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF à partir de la date des fusions.

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

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

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

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et 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.

* 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.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,20 %	22,22 %	77,78 %
Parts de série F	0,70 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 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 Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony, du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

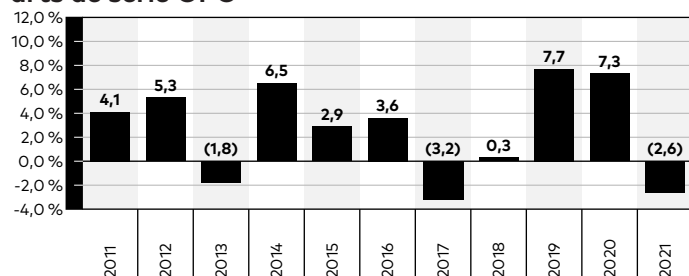
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

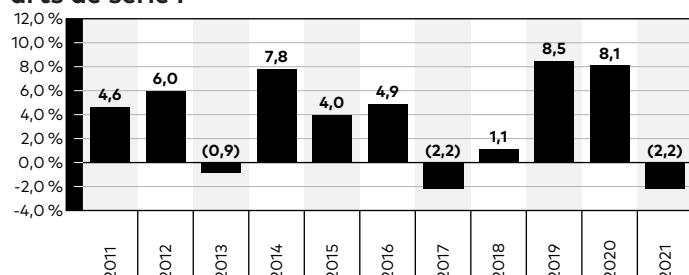
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.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

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 correspond aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

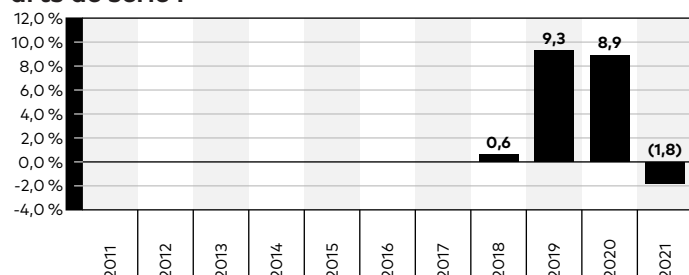
Parts de série OPC



Parts de série F

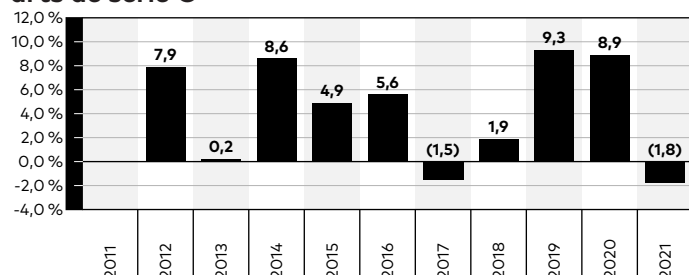


Parts de série I



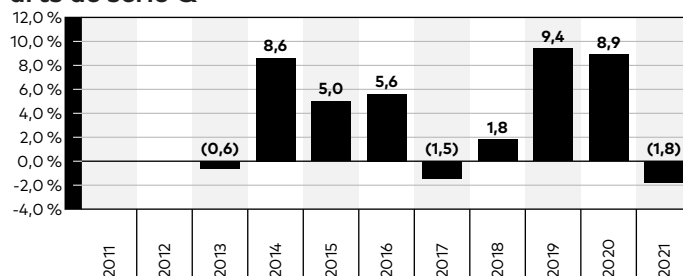
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



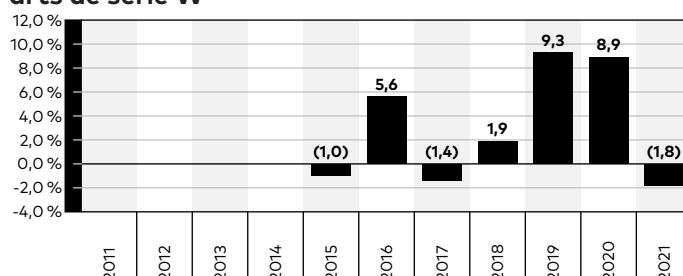
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2011 et le 30 septembre 2012.

Parts de série Q



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

Parts de série W



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	45,0
Obligations d'État	12,9
Obligations provinciales	10,7
Obligations d'organismes supranationaux	7,6
Titres garantis par le gouvernement	7,2
Fonds à revenu fixe	5,7
Obligations à rendement élevé	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Titres adossés à des actifs	0,5
Obligations de marchés émergents	0,2
Emprunts à terme	0,2
Options sur actions achetées	0,1
Énergie	0,0
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	70,7
Titres à revenu fixe américains	13,8
Actions canadiennes	5,7
Titres à revenu fixe internationaux	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Options sur actions américaines achetées	0,1
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	29,8
AA	5,2
A	23,9
BBB	28,3
BB	1,2
B	1,8
CCC	1,4
Non noté	2,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Gouvernement du Canada**	8,3
Province d'Ontario**	7,4
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,7
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Banque interaméricaine de développement**	2,5
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,9
PSP Capital Inc.**	1,9
Bell Canada inc.**	1,8
Trésor des États-Unis**	1,8
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,8
Société canadienne des postes**	1,6
Capital Power Corporation**	1,6
Banque Royale du Canada**	1,5
Province de Québec**	1,4
Enbridge Inc.**	1,4
Province de la Colombie-Britannique**	1,4
Société financière internationale**	1,3
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,2
TransCanada PipeLines Limited**	1,2
Brookfield Renewable Partners ULC**	1,2
Société Financière Manuvie**	1,2
TELUS Corporation**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
Banque européenne d'investissement**	1,1
Sous-total	61,4
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
SPDR Bloomberg Barclays Convertible Securities ETF	(0,0)
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	(0,0)
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 587 112 \$

** 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.