

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu diversifié 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 Revenu diversifié AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -4,5 % et de 4,0 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des 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 de revenu diversifié 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. Le fonds sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg Barclays en raison des placements en actions du fonds sous-jacent. 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 en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles du fonds sous-jacent 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégorie et de la sélection des titres du fonds sous-jacent. Comme nous l'avons mentionné précédemment, le fonds sous-jacent a réduit son exposition aux titres à revenu fixe lorsque les taux ont rapidement monté pour accroître sa position en trésorerie. De plus, une petite partie de l'actif du fonds sous-jacent était investie dans des catégories de titres absentes de l'indice de référence, comme les actions privilégiées et les obligations convertibles. Ces titres à forte sensibilité aux fluctuations du marché ont contribué à la performance du

Fonds, car ils se comportent mieux que les obligations traditionnelles dans un contexte de hausse des taux.

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 euros, en yens japonais et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 0,5 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période précédente. 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 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

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

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.

élevés s'étendent généralement sur plusieurs mois, voire 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. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue néanmoins de privilégier d'autres catégories, notamment les obligations à rendement élevé, les obligations convertibles et les actions privilégiées, 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 ») 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 201 000 \$ 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 8 000 \$ 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.

Catégorie Revenu diversifié AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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⁾	10,99	10,50	10,38	10,25	10,05	9,61
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,36	0,42	0,32	0,65	0,44	0,46
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,29)	(0,30)	(0,29)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,03	0,01	0,07	0,07	0,04
Gains (pertes) latents	0,30	0,31	0,06	(0,27)	(0,04)	0,21
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	0,54	0,46	0,10	0,15	0,18	0,42
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,52	10,99	10,50	10,38	10,25	10,05

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 \$)	16 883	15 707	15 308	17 174	19 975	25 798
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 465	1 430	1 458	1 654	1 950	2 566
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,94 %	2,94 %	2,94 %	2,92 %	2,86 %	2,93 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,07 %	3,04 %	3,03 %	2,92 %	2,86 %	2,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,49 %	9,49 %	7,39 %	12,60 %	11,25 %	18,94 %
Valeur liquidative par action	11,52	10,99	10,50	10,38	10,25	10,05

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⁾	12,94	12,21	11,90	11,57	11,18	10,51
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,43	0,49	0,38	0,74	0,50	0,51
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,04	0,00	0,08	0,07	0,04
Gains (pertes) latents	0,34	0,22	0,11	(0,29)	(0,06)	0,15
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	0,72	0,57	0,32	0,36	0,36	0,56
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,67	12,94	12,21	11,90	11,57	11,18

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 \$)	1 771	1 635	1 698	1 789	2 741	2 728
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	130	126	139	150	237	244
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,58 %	1,57 %	1,56 %	1,44 %	1,35 %	1,29 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,68 %	1,63 %	1,59 %	1,44 %	1,35 %	1,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,49 %	9,49 %	7,39 %	12,60 %	11,25 %	18,94 %
Valeur liquidative par action	13,67	12,94	12,21	11,90	11,57	11,18

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⁾	16,35	15,20	14,61	14,01	13,36	12,41
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,53	0,62	0,46	0,87	0,60	0,96
Total des charges	-	-	-	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,05	0,01	0,09	0,10	0,10
Gains (pertes) latents	0,44	0,48	0,10	(0,38)	(0,04)	0,57
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,03	1,15	0,57	0,58	0,66	1,63
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,39	16,35	15,20	14,61	14,01	13,36

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 \$)	24 137	22 667	21 685	23 703	22 358	20 592
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 388	1 387	1 427	1 623	1 596	1 541
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,23 %	0,23 %	0,22 %	0,18 %	0,17 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,49 %	9,49 %	7,39 %	12,60 %	11,25 %	18,94 %
Valeur liquidative par action	17,39	16,35	15,20	14,61	14,01	13,36

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⁾	11,08	10,38	10,17	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,37	0,44	0,27	0,15	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	-	-	0,02	-	-
Gains (pertes) latents	0,29	0,26	(0,06)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	0,67	0,70	0,21	0,17	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,75	11,08	10,38	10,17	-	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Revenu diversifié AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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 \$)	1	1	1	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	0,01 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	35164,16 %	38162,52 %	39875,53 %	81,77 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,49 %	9,49 %	7,39 %	12,60 %	-	-
Valeur liquidative par action	11,75	11,08	10,38	10,17	-	-

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	Août 2007
Actions de série F	Août 2007
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série W	Mai 2018

2) 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.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, 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.

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 (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.

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services 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.

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

Catégorie Revenu diversifié AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,35 %	50,15 %	49,85 %
Actions de série F	0,90 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série W ont commencé en mai 2018, 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, la fusion en mai 2014 de la Catégorie Revenu élevé AGF du Groupe mondial Advantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

L'information sur le rendement pour l'exercice clos le 30 septembre 2011 se rapporte à la Catégorie diversifiée de revenu Acuity.

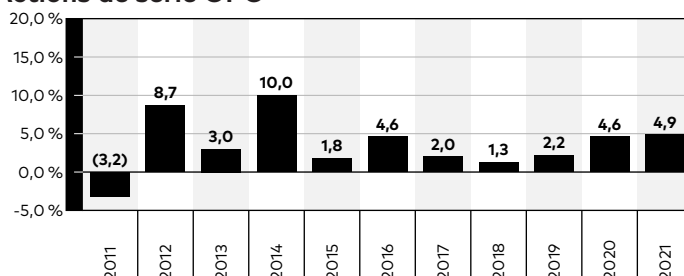
Rendements annuels

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.

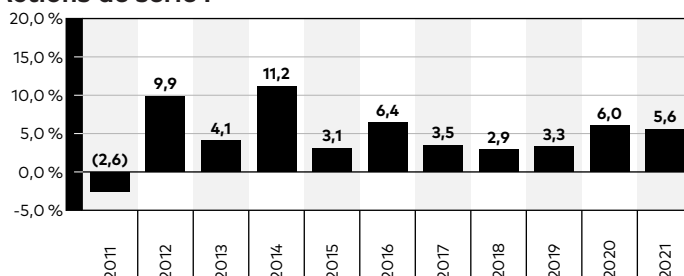
Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les

périodes subséquentes correspondent aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

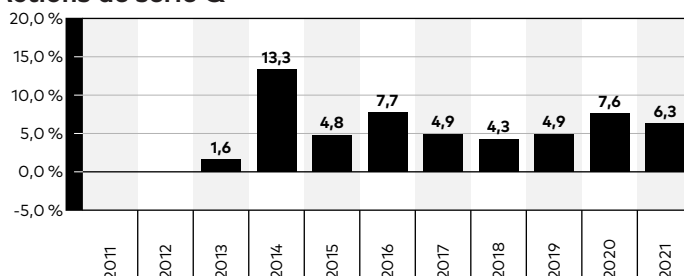
Actions de série OPC



Actions de série F



Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

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.

* 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 Revenu diversifié AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	51,1
États-Unis	30,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4
Australie	1,7
Japon	1,3
Royaume-Uni	1,2
France	0,9
Irlande	0,8
Pays-Bas	0,6
Chine	0,6
Portugal	0,5
Philippines	0,5
Corée du Sud	0,4
Hong Kong	0,4
Allemagne	0,3
Norvège	0,3
Afrique du Sud	0,2
Italie	0,2
Danemark	0,1
Taiwan	0,1
Équateur	0,1
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	20,3
Obligations d'État	17,2
Fonds à revenu fixe	9,2
Obligations à rendement élevé	8,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4
Finance	5,6
Technologies de l'information	4,3
Énergie	3,9
Obligations d'organismes supranationaux	3,6
Industrie	3,4
Consommation discrétionnaire	3,0
Soins de santé	2,3
Titres garantis par le gouvernement	2,0
Matériaux	1,9
Services aux collectivités	1,5
Services de communication	1,4
Obligations provinciales	1,1
Biens de consommation de base	1,0
Emprunts à terme	0,9
Immobilier	0,6
Options sur actions achetées	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	33,2
Actions canadiennes	17,9
Titres à revenu fixe américains	17,4
Actions américaines	13,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4
Actions internationales	7,0
Titres à revenu fixe internationaux	3,2
Options sur actions américaines achetées	0,0
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	23,0
AA	0,0
A	12,3
BBB	19,3
BB	4,7
B	2,2
CCC	3,7
Non noté	1,0

** 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.

Catégorie Revenu diversifié AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	9,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,4
Trésor des États-Unis**	8,1
Gouvernement du Canada**	7,7
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	2,0
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,7
Brookfield Infrastructure Finance ULC**	1,3
Québecor Média inc.**	1,2
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,2
Vidéotron ltée**	1,1
Province d'Ontario**	1,1
Fonds de placement immobilier H&R**	1,0
Waste Management of Canada Corporation**	1,0
Rite Aid Corporation**	1,0
Capital Power Corporation**	1,0
La Banque Toronto-Dominion**	1,0
Just Energy Group Inc.**	0,9
Morguard Corporation**	0,9
Fairfax Financial Holdings Limited**	0,9
Corporation TC Énergie	0,9
Element Fleet Management Corporation	0,9
Banque interaméricaine de développement**	0,9
National Australia Bank Limited**	0,8
CPPIB Capital Inc.**	0,8
Gouvernement d'Australie**	0,8
Sous-total	55,8
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)
First Quantum Minerals Limited	(0,0)
Rockwell Automation Inc.	(0,0)
TFI International Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,0)

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 42 792 000 \$.

Autres renseignements importants

Le 30 avril 2021, le Fonds a été renommé Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF. Ce nouveau nom correspond au nouvel objectif de placement, qui est de générer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des parts du Fonds mondial équilibré Investissement durable AGF (anciennement, Fonds de revenu diversifié AGF). Par ailleurs, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible » à « faible à moyen » lors du changement d'objectif de placement.

Le 1^{er} mai 2021, le taux des frais de gestion des actions de série OPC a été réduit de 2,35 % à 1,90 %.

** 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.