

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu à taux variable 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 à taux variable AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier affiche un résultat de 5,7 %. 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier. Le Fonds maintient une grande diversification en vue d'une exposition à de nombreux secteurs du marché des prêts. La sous-pondération des services aux collectivités et la surpondération du secteur de l'ameublement ont contribué à la performance relative, tandis que la surpondération du secteur de l'électricité et de l'électronique et la sous-pondération du secteur des produits et des activités de loisir et du cinéma ont été défavorables. La sélection des prêts dans les secteurs de l'automobile, des produits pharmaceutiques et des soins de santé a été avantageuse, alors que la sélection des prêts dans les secteurs de l'électricité et de l'électronique, des équipements et services pour les entreprises et du pétrole et gaz a pesé sur le rendement relatif.

En ce qui concerne la qualité du crédit, les prêts décotés ont largement surpassé les prêts de grande qualité, car les prêts notés CCC ont progressé de 16,2 %, contre un rendement respectif de 3,5 % et de 5,4 % pour les prêts notés BB et B. La sous-pondération des prêts notés CCC a donc pénalisé le Fonds. La légère pondération en trésorerie a également pesé sur la performance relative, car les prêts dans leur ensemble ont gagné 5,7 % au cours de la période.

L'exposition aux obligations de sociétés à rendement élevé (absentes de l'indice de référence) a été favorable, car elles ont surpassé les prêts pendant la période.

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

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées

par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 257 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille et les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. À l'inverse, les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Aucun changement n'a été apporté à la stratégie de placement au cours de la période. La stratégie de placement du Fonds est bâtie sur les éléments essentiels que sont la recherche interne de qualité de crédit fondamentale et la diversification. Le gestionnaire de portefeuille estime qu'un profil risque-rendement optimal peut principalement être obtenu par la réalisation de revenus d'intérêts générés par les placements dans des prêts de qualité supérieure plutôt que par la recherche d'opportunités associées aux prêts de moindre qualité ou en difficulté. Le Fonds conserve une surpondération des prêts de qualité supérieure, assortie d'une sous-pondération aux titres moins bien notés et risqués.

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

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.

autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente écloison 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 assume lui-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. 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 1 491 000 \$ 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 145 000 \$ 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'écloison 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⁾	8,94	9,47	9,80	9,87	9,73	9,60
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,45	0,53	0,50	0,45	0,50
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,20)	(0,14)	(0,44)	0,86	0,46
Gains (pertes) latents	(0,05)	(0,14)	(0,16)	0,35	(0,72)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,39	(0,05)	0,06	0,23	0,41	0,40
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,31)	(0,38)	(0,30)	(0,26)	(0,33)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,11)	(0,31)	(0,38)	(0,31)	(0,26)	(0,33)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,22	8,94	9,47	9,80	9,87	9,73

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 \$)	245 061	241 122	507 449	522 390	204 887	226 626
Nombre de parts en circulation (en milliers)	26 583	26 971	53 563	53 326	20 751	23 282
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,82 %	1,81 %	1,79 %	1,81 %	1,85 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,82 %	1,81 %	1,79 %	1,81 %	1,85 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	9,22	8,94	9,47	9,80	9,87	9,73

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⁾	9,02	9,55	9,85	9,91	9,76	9,62
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,45	0,54	0,49	0,45	0,49
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,32	(0,28)	(0,14)	(0,44)	0,91	0,48
Gains (pertes) latents	(0,03)	(0,31)	(0,19)	0,36	(0,79)	(0,45)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,43	(0,25)	0,09	0,28	0,44	0,39
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,35)	(0,42)	(0,33)	(0,31)	(0,38)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,12)	(0,35)	(0,42)	(0,34)	(0,31)	(0,38)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,31	9,02	9,55	9,85	9,91	9,76

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 \$)	15 810	17 886	27 009	39 707	41 192	31 532
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 698	1 984	2 829	4 032	4 158	3 232
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,30 %	1,27 %	1,25 %	1,26 %	1,28 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,30 %	1,27 %	1,25 %	1,26 %	1,28 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	9,31	9,02	9,55	9,85	9,91	9,76

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⁾	9,33	9,74	9,79*	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,01	-	-	-	-	-
Total des charges	-	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,42	(0,41)	0,62	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,08)	0,01	(0,68)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,35	(0,40)	(0,06)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,69	9,33	9,74	-	-	-

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⁾	41892,64 %	35930,35 %	37484,77 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,69	9,33	9,74	-	-	-

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⁾	9,02	9,55	9,85	9,91	9,77	9,62
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,45	0,53	0,49	0,44	0,51
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,27)	(0,12)	(0,42)	1,12	0,47
Gains (pertes) latents	(0,04)	(0,30)	(0,15)	0,35	(1,14)	(0,31)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,48	(0,12)	0,26	0,42	0,42	0,67
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,46)	(0,54)	(0,46)	(0,44)	(0,50)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	(0,47)	(0,54)	(0,47)	(0,44)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,32	9,02	9,55	9,85	9,91	9,77

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 \$)	7 342	7 701	9 942	339 674	252 450	12 981
Nombre de parts en circulation (en milliers)	788	854	1 041	34 473	25 462	1 329
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,12 %	0,08 %	0,10 %	0,07 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	9,32	9,02	9,55	9,85	9,91	9,77

* représente l'actif net initial

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

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⁾	8,92	9,44	9,74	9,80	9,64	9,50
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,44	0,53	0,49	0,45	0,48
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,24)	(0,13)	(0,43)	0,88	0,53
Gains (pertes) latents	(0,04)	(0,36)	(0,17)	0,34	(0,77)	(0,50)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,48	(0,16)	0,23	0,40	0,56	0,51
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,46)	(0,53)	(0,45)	(0,43)	(0,49)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	(0,46)	(0,53)	(0,46)	(0,43)	(0,49)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,21	8,92	9,44	9,74	9,80	9,64

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 \$)	2 816	2 799	3 953	5 429	5 024	3 903
Nombre de parts en circulation (en milliers)	306	314	419	557	513	405
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,19 %	0,16 %	0,12 %	0,13 %	0,15 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	9,21	8,92	9,44	9,74	9,80	9,64

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⁾	5,86	6,54	7,05	7,50	7,81	8,08
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,31	0,38	0,36	0,35	0,40
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,21	(0,21)	(0,10)	(0,33)	0,65	0,40
Gains (pertes) latents	(0,02)	(0,28)	(0,11)	0,27	(0,53)	(0,35)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,26	(0,30)	0,04	0,16	0,32	0,30
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,24)	(0,26)	(0,21)	(0,22)	(0,54)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,16)	(0,28)	(0,28)	(0,39)	(0,40)	(0,10)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,52)	(0,54)	(0,60)	(0,62)	(0,64)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,86	5,86	6,54	7,05	7,50	7,81

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 \$)	257	286	592	560	631	812
Nombre de parts en circulation (en milliers)	44	49	90	79	84	104
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,94 %	1,94 %	1,92 %	1,94 %	1,94 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,27 %	2,58 %	2,38 %	2,42 %	2,33 %	1,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	5,86	5,86	6,54	7,05	7,50	7,81

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⁾	7,63	8,25	8,62	8,87	8,96	8,98
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,39	0,46	0,44	0,41	0,41
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,21)	(0,12)	(0,38)	0,78	0,45
Gains (pertes) latents	(0,04)	(0,23)	(0,14)	0,31	(0,64)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,32	(0,20)	0,04	0,20	0,37	0,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,30)	(0,33)	(0,25)	(0,25)	(0,40)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,09)	(0,11)	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,04)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,20)	(0,41)	(0,42)	(0,44)	(0,45)	(0,44)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,75	7,63	8,25	8,62	8,87	8,96

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 \$)	174	169	423	468	453	559
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22	22	51	54	51	62
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,05 %	1,96 %	1,92 %	1,95 %	1,97 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	4,20 %	3,52 %	2,50 %	2,55 %	2,55 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	7,75	7,63	8,25	8,62	8,87	8,96

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⁾	8,89	9,41	9,71	9,76	9,61	9,48
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,44	0,52	0,49	0,44	0,47
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,32	(0,27)	(0,11)	(0,42)	0,97	0,44
Gains (pertes) latents	(0,03)	(0,32)	(0,28)	0,34	(0,93)	(0,46)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	0,48	(0,15)	0,13	0,41	0,48	0,45
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,45)	(0,53)	(0,44)	(0,43)	(0,50)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	(0,46)	(0,53)	(0,45)	(0,43)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,18	8,89	9,41	9,71	9,76	9,61

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 \$)	2 769	2 873	3 442	10 246	6 619	2 197
Nombre de parts en circulation (en milliers)	302	323	366	1 055	678	229
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,19 %	0,16 %	0,12 %	0,10 %	0,14 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	30,35 %	71,22 %	27,18 %	87,04 %	69,18 %	32,60 %
Valeur liquidative par part	9,18	8,89	9,41	9,71	9,76	9,61

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

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les 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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Septembre 2012
Parts de série Q	Septembre 2013
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Mai 2012
Parts de série W	Juin 2014

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

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

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (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.

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 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 parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,45 %	9,01 %	90,99 %
Parts de série F	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,45 %	33,19 %	66,81 %
Parts de série V	1,45 %	26,39 %	73,61 %

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

* 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.

rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

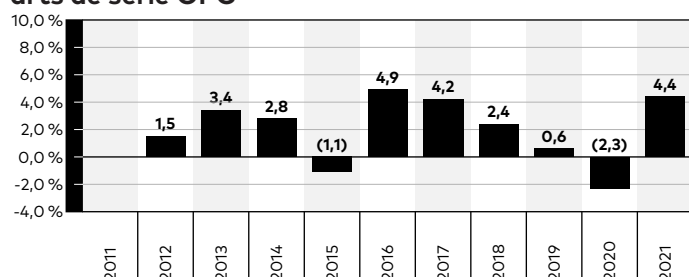
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

Rendements annuels

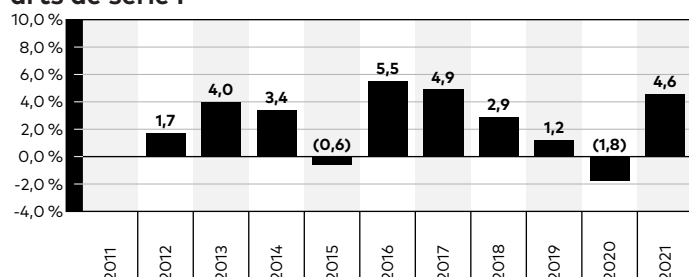
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.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



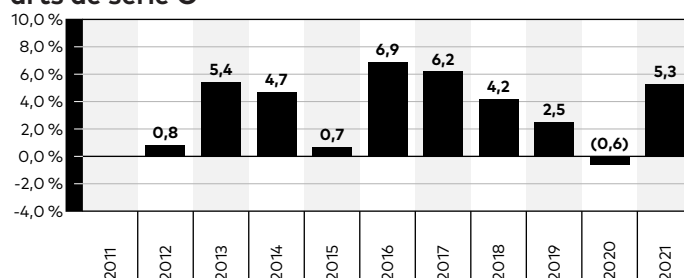
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série F



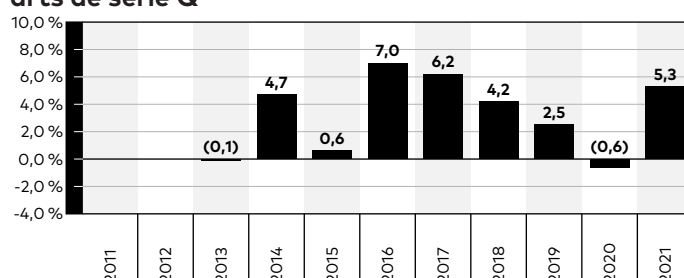
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série O



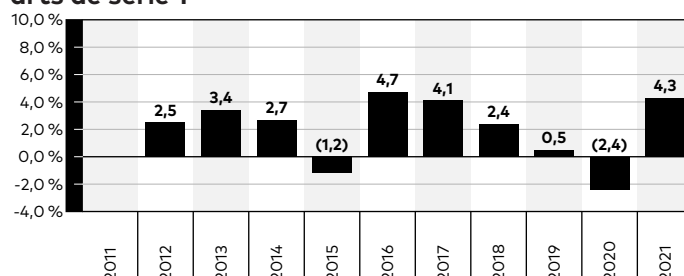
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 septembre 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série Q



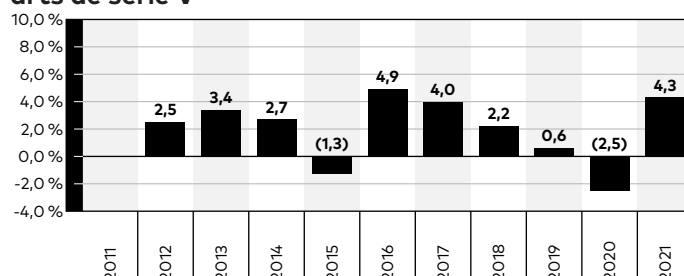
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 septembre 2013 et le 30 septembre 2013.

Parts de série T



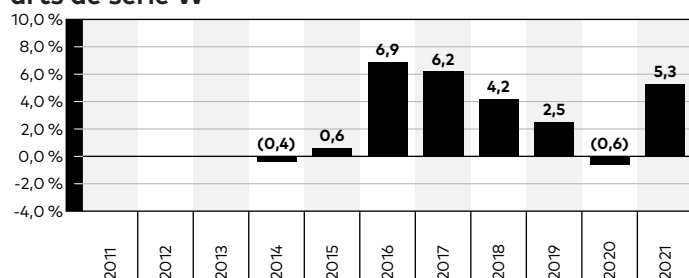
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série V



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Emprunts à terme :	
Technologies de l'information	19,3
Industrie	12,1
Soins de santé	10,7
Consommation discrétionnaire	10,3
Services de communication	8,3
Finance	8,0
Matériaux	4,3
Biens de consommation de base	3,6
Énergie	2,3
Services aux collectivités	0,5
Sous-total	79,4
Obligations à rendement élevé	12,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Obligations de sociétés	2,8
Contrats de change à terme	0,8
Technologies de l'information – Actions	0,3
Obligations de marchés émergents	0,2
Services de communication – Actions	0,2
Énergie – Actions	0,1
Soins de santé – Actions	0,1
Biens de consommation de base – Actions	0,0
Industrie – Actions	0,0
Finance – Actions	0,0
Consommation discrétionnaire – Actions	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	80,2
Titres à revenu fixe internationaux	9,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Titres à revenu fixe canadiens	5,3
Contrats de change à terme	0,8
Actions américaines	0,7

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	7,6
A	0,2
BBB	4,6
BB	22,9
B	53,7
CCC	9,2
D	1,1
Non noté	3,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Asurion LLC**	1,3
Bausch Health Companies Inc.**	1,3
Applied Systems Inc.**	1,2
Hyland Software Inc.**	1,2
Ceridian HCM Holding Inc.**	1,1
Select Medical Corporation**	1,1
Intelsat Jackson Holdings SA**	1,1
Virgin Media Bristol LLC**	1,1
TransDigm Inc.**	1,0
Epicor Software Corporation**	1,0
Ziggo Financing Partnership**	1,0
Serta Simmons Bedding LLC**	1,0
JBS USA Luxembourg SA**	1,0
CSC Holdings LLC**	1,0
Bombardier Produits Récréatifs inc.**	1,0
Aristocrat Technologies Inc.**	0,9
Avantor Funding Inc.**	0,9
Mallinckrodt International Finance SA**	0,9
Uber Technologies Inc.**	0,9
CenturyLink Inc.**	0,8
Solera LLC**	0,8
The ServiceMaster Company LLC**	0,8
The Ultimate Software Group Inc.**	0,8
Citgo Petroleum Corporation**	0,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	274 230 \$

** 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.