

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations mondiales convertibles 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 d'obligations mondiales convertibles AGF (le « Fonds ») s'est établi à 15,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales convertibles affiche un résultat de 18,3 %. 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 moins bien fait que l'indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales convertibles en raison de sa répartition par catégorie. Il a modifié la pondération de la trésorerie tout au long de la période, ce qui a réduit les effets des variations du marché à la baisse durant la période de volatilité de février et de mars 2021. Toutefois, cette stratégie a également freiné la performance, car la forte progression des marchés des actions a permis aux obligations convertibles dans le cours d'obtenir d'excellents rendements. La pondération en trésorerie, qui a oscillé entre 5 % et 9 % au début de la période, est tombée dans une fourchette de 1 % à 5 %. Sur le plan géographique, le Fonds a conservé une sous-pondération en obligations convertibles américaines pour favoriser une augmentation de la pondération des obligations convertibles canadiennes. Ce positionnement a nui au rendement, car les titres américains ont surclassé les titres des autres pays. Le Fonds a également été pénalisé par la surpondération des obligations convertibles de grande qualité par rapport aux titres non notés, car ceux-ci ont réalisé d'excellents rendements.

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

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions trimestrielles ou mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions trimestrielles/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 souscriptions nettes d'environ 109 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 53 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 64 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

Le gestionnaire de portefeuille pense que les perspectives sont défavorables pour les investisseurs obligataires. Toutefois, il est évident que la réouverture des économies est proche, surtout aux États-Unis, ce qui laisse présager une croissance exceptionnelle du produit intérieur brut pour le reste de l'année, à des niveaux jamais vus depuis des décennies. Les écarts de taux des obligations de sociétés ne devraient pas s'élargir de manière importante, car les entreprises seront probablement soutenues par la reprise économique. Comme ces écarts sont revenus à leurs niveaux d'avant la pandémie beaucoup plus vite qu'après la crise financière mondiale de 2008-2009, les obligations de sociétés ne devraient pas offrir un rendement beaucoup plus élevé que celui des obligations d'État. Par ailleurs, les obligations de catégorie investissement demeureront sûrement très sensibles aux variations des taux d'intérêt, car les écarts de taux peuvent difficilement se resserrer davantage. Le gestionnaire de portefeuille pense que les obligations de sociétés continueront tout de même à surclasser les obligations d'État au cours de l'année. Par ailleurs, il croit que les obligations convertibles demeurent les titres à revenu fixe les plus prometteurs, car en plus de leur courte durée, ces titres devraient bénéficier de l'évolution favorable des marchés des actions. En effet, il s'attend à ce que les actions poursuivent leur progression en 2021 grâce à la croissance solide des bénéfices, même si elles pourraient

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.

subir une correction en raison du grand optimisme des investisseurs, des comparaisons d'un exercice à l'autre moins avantageuses au deuxième semestre, du fait que les bonnes nouvelles concernant les plans d'aide s'estompent graduellement et des risques de hausse du taux d'imposition.

Le plus important au cours du premier trimestre de 2021 a été la gestion du risque de taux d'intérêt, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la gestion du risque de crédit soit prioritaire pendant le reste de l'année. Le gestionnaire de portefeuille prévoit encore tirer parti des retombées de la réouverture des économies, car celles-ci poursuivent sur leur lancée, et il compte utiliser la trésorerie pour saisir les opportunités d'achat.

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 472 000 \$ 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 63 000 \$ 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⁾	13,92	11,91	11,97	10,97	9,99	9,73
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,18	0,38	0,24	0,29	0,20
Total des charges	(0,15)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,19	0,90	0,14	0,06	1,37	(0,60)
Gains (pertes) latents	0,37	1,12	(0,19)	0,98	(0,52)	0,83
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,47	1,95	0,08	1,04	0,92	0,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,09)	(0,02)	(0,01)	-
Dividendes	-	(0,01)	(0,05)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains en capital	(0,44)	(0,11)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,44)	(0,13)	(0,14)	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,63	13,92	11,91	11,97	10,97	9,99

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 \$)	56 585	16 678	13 060	13 643	9 243	11 710
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 621	1 198	1 097	1 140	843	1 172
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,92 %	1,92 %	1,94 %	2,05 %	2,02 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,06 %	2,12 %	2,15 %	2,68 %	2,77 %	2,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %	72,78 %
Valeur liquidative par part	15,63	13,92	11,91	11,97	10,97	9,99

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⁾	14,19	12,07	12,14	11,12	10,09	9,78
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,18	0,38	0,24	0,29	0,18
Total des charges	(0,10)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	1,20	1,02	0,16	0,03	1,44	(0,59)
Gains (pertes) latents	0,25	1,02	(0,15)	1,00	(0,55)	0,86
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,41	2,06	0,23	1,12	1,03	0,32
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,16)	(0,04)	(0,04)	-
Dividendes	-	(0,01)	(0,08)	(0,08)	(0,04)	(0,04)
Gains en capital	(0,45)	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,16)	(0,24)	(0,12)	(0,08)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,99	14,19	12,07	12,14	11,12	10,09

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 \$)	43 051	17 215	11 225	8 683	4 535	5 461
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 693	1 214	930	715	408	541
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,17 %	1,17 %	1,18 %	1,28 %	1,24 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,20 %	1,25 %	1,29 %	1,83 %	1,91 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %	72,78 %
Valeur liquidative par part	15,99	14,19	12,07	12,14	11,12	10,09

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⁾	13,26	11,31	11,72*	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,18	-	-	-	-
Total des charges	(0,10)	(0,33)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,03	0,75	(1,58)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,75	4,02	1,18	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,74	4,62	(0,41)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,05)	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,02)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,57)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,57)	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,78	13,26	11,31	-	-	-

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 \$)	266	133	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18	10	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,24 %	2,37 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,17 %	57,67 %	39742,16 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	14,78	13,26	11,31	-	-	-

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⁾	12,07	10,24	10,29	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,05	0,14	0,32	0,02	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,97	0,87	0,11	0,01	-	-
Gains (pertes) latents	0,66	1,02	(0,23)	0,16	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,67	2,01	0,17	0,18	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,06)	(0,20)	(0,00)	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,10)	(0,01)	-	-
Gains en capital	(0,38)	(0,14)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,41)	(0,22)	(0,30)	(0,01)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,65	12,07	10,24	10,29	-	-

* représente l'actif net initial

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

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 \$)	206 557	143 275	97 598	118 340	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 132	11 874	9 529	11 496	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	-	-
Valeur liquidative par part	13,65	12,07	10,24	10,29	-	-

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⁾	14,39*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,04	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,88)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,12	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,28	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,10	-	-	-	-	-

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 \$)	1	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	8018,50 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	16,10	-	-	-	-	-

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⁾	14,51	12,32	12,38	11,32	10,24	9,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,18	0,38	0,21	0,30	0,23
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,12	1,01	0,16	0,06	1,00	(0,61)
Gains (pertes) latents	0,95	1,32	0,05	1,01	(0,13)	0,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,12	2,50	0,58	1,27	1,15	0,51
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,09)	(0,08)	-
Dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,12)	(0,17)	(0,09)	(0,10)
Gains en capital	(0,45)	(0,18)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,49)	(0,28)	(0,38)	(0,26)	(0,17)	(0,10)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,42	14,51	12,32	12,38	11,32	10,24

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 \$)	1 523	779	625	622	131	426
Nombre de parts en circulation (en milliers)	93	54	51	50	12	42
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,04 %	-	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,33 %	0,52 %	0,49 %	1,70 %	1,98 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %	72,78 %
Valeur liquidative par part	16,42	14,51	12,32	12,38	11,32	10,24

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,85	9,64	10,04	9,61	9,16	9,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,04	0,12	0,31	0,21	0,26	0,20
Total des charges	(0,12)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,85	1,73	0,13	0,04	1,16	(0,56)
Gains (pertes) latents	0,73	0,80	(0,12)	0,86	(0,44)	0,81
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,50	2,45	0,12	0,91	0,79	0,25
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,01)	-
Dividendes	-	(0,01)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	-
Gains en capital	(0,28)	(0,39)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,06)	(0,32)	(0,43)	(0,42)	(0,48)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,49)	(0,47)	(0,47)	(0,45)	(0,48)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,23	10,85	9,64	10,04	9,61	9,16

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 342	2 621	399	378	296	464
Nombre de parts en circulation (en milliers)	273	242	41	38	31	51
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,92 %	1,89 %	1,91 %	1,98 %	1,91 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,16 %	2,32 %	2,92 %	3,85 %	3,76 %	2,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %	72,78 %
Valeur liquidative par part	12,23	10,85	9,64	10,04	9,61	9,16

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⁾	14,55	12,35	12,41	11,36	10,24	9,87
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,18	0,39	0,26	0,30	0,21
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,20	0,98	0,12	0,04	1,83	(0,60)
Gains (pertes) latents	0,77	1,32	(0,19)	1,07	(0,88)	0,88
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,02	2,47	0,30	1,36	1,23	0,47
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,10)	(0,06)	-
Dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,12)	(0,17)	(0,08)	(0,10)
Gains en capital	(0,46)	(0,18)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,50)	(0,28)	(0,38)	(0,27)	(0,14)	(0,10)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,46	14,55	12,35	12,41	11,36	10,24

* représente l'actif net initial

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

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 \$)	1 890	962	862	1 007	746	445
Nombre de parts en circulation (en milliers)	115	66	70	81	66	43
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	0,00 %	0,05 %	-	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,21 %	0,42 %	0,41 %	1,03 %	1,33 %	0,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,48 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %	72,78 %
Valeur liquidative par part	16,46	14,55	12,35	12,41	11,36	10,24

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	Janvier 2015
Parts de série F	Janvier 2015
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série I	Juillet 2018
Parts de série O	Octobre 2020
Parts de série Q	Janvier 2015
Parts de série V	Janvier 2015
Parts de série W	Janvier 2015

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.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,70 %	104,31 %	(4,31) %
Parts de série F	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,70 %	76,87 %	23,13 %

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

Rendement passé*

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

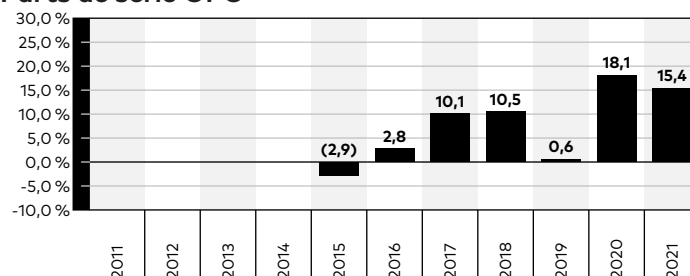
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont commencé en octobre 2020. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, et le premier achat externe a eu lieu en août 2020.

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

Rendements annuels

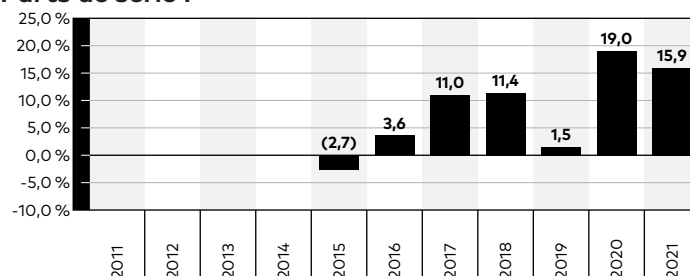
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.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



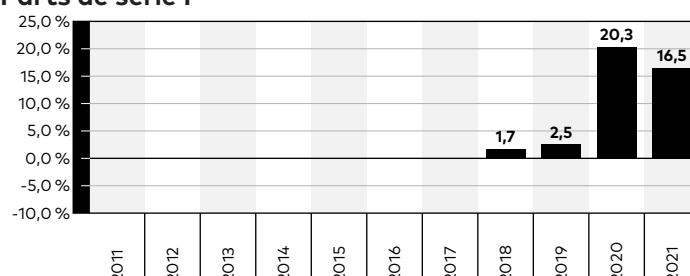
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 janvier 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série F



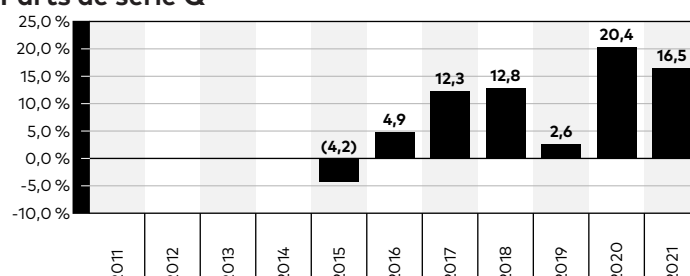
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2018 et le 30 septembre 2018.

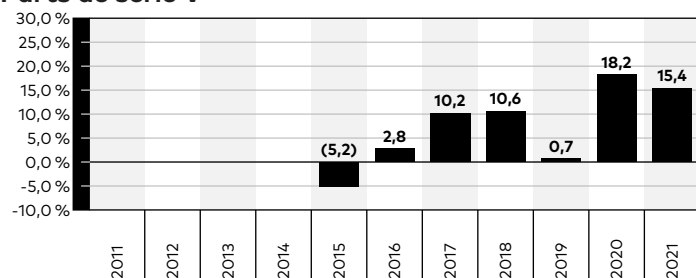
Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2015 et le 30 septembre 2015.

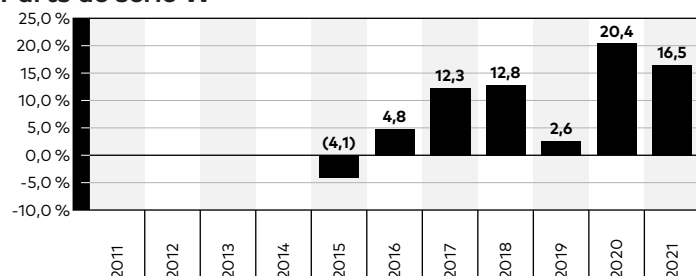
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Parts de série V



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 février 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 février 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	62,9
Canada	15,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
France	2,5
Israël	2,3
Royaume-Uni	2,1
Chine	1,8
Allemagne	1,7
Jersey	1,1
Espagne	1,0
Suisse	0,9
Japon	0,9
Italie	0,9
Bermudes	0,9
Belgique	0,8
Singapour	0,8
Pays-Bas	0,7
Monaco	0,5
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	77,3
Soins de santé	4,6
Obligations à rendement élevé	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Services aux collectivités	2,5
Services de communication	1,9
Obligations de marchés émergents	1,8
Énergie	1,8
Industrie	1,3
Finance	1,0
Emprunts à terme	1,0
Consommation discrétionnaire	0,9
Options sur actions achetées	0,1
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 américains	52,3
Titres à revenu fixe internationaux	18,4
Titres à revenu fixe canadiens	12,6
Actions américaines	10,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Actions canadiennes	3,0
Actions internationales	0,5
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 (%)
AA	0,1
A	8,2
BBB	9,0
BB	12,1
B	9,9
CCC	0,0
Non noté	57,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Cloudflare Inc.**	1,9
Anthem Inc.**	1,8
Air Canada**	1,5
JPMorgan Chase Bank NA**	1,5
Booking Holdings Inc.**	1,4
Danaher Corporation	1,4
2020 Cash Mandatory Exchangeable Trust	1,4
Southwest Airlines Company**	1,3
Pioneer Natural Resources Company**	1,3
IAC FinanceCo Inc.**	1,3
Cheniere Energy Inc.**	1,3
Harvest International Company**	1,3
Microchip Technology Inc.**	1,3
Cardinal Energy Limited	1,2
World Wrestling Entertainment Inc.**	1,2
Allegheny Technologies Inc.**	1,1
Atlantica Sustainable Infrastructure Jersey Limited**	1,1
IH Merger Sub LLC**	1,0
ON Semiconductor Corporation**	1,0
HelloFresh SE**	1,0
TripAdvisor Inc.**	1,0
Uber Technologies Inc.**	1,0
Accolade Inc.**	1,0
Safran SA**	1,0
Sous-total	33,5
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
SPDR Bloomberg Barclays Convertible Securities ETF	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	313 215 \$

** 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.