

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'épargne-placement à intérêt élevé AGF

30 septembre 2023

## 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.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'épargne-placement à intérêt élevé AGF (le « Fonds ») est de maximiser le revenu, tout en préservant le capital et la liquidité. Pour réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement, directement ou indirectement, dans les comptes de dépôt à intérêts élevés d'au moins une banque à charte canadienne. L'exposition indirecte est obtenue au moyen de fonds de placement qui investissent dans ces comptes. Le gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF »), a établi et revoit la répartition dynamique cible des comptes de dépôt à intérêts élevés sous-jacents des banques de l'annexe I pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'intérêts élevés sur les dépôts en espèces, qui visent le court terme et qui ont une faible tolérance au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série P du Fonds s'est établi à 4,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois affiche un résultat de 4,4 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série P, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Au 30 septembre 2023, le Fonds avait investi presque tout son actif dans des parts du Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé (le « fonds sous-jacent »), géré par un tiers.

Le Fonds a surpassé l'indice Bloomberg – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois pendant la période. Le fonds sous-jacent a uniquement investi dans des dépôts bancaires auprès de banques canadiennes de l'annexe I. Ces instruments offrent habituellement un rendement supérieur à celui des bons du Trésor de 1 à 3 mois.

Les fonds d'épargne à intérêt élevé sont devenus une option de plus en plus intéressante pour les investisseurs canadiens pendant les trois premiers trimestres de 2023, car les hausses de taux de la Banque du Canada (BdC) ont engendré des augmentations constantes de l'intérêt versé aux détenteurs de ces actifs très liquides.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 102 M\$ pour la période, comparativement à environ 16 M\$ pour la période précédente. 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.

### Événements récents

Les marchés obligataires sont demeurés volatils au cours de la période, sous l'effet des données économiques changeantes, de la guerre entre l'Ukraine et la Russie, de l'impasse sur le plafond de la dette américaine, des turbulences au sein du système bancaire et des politiques des banques centrales. Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. Étant donné le ralentissement de l'inflation et compte tenu du fait que les effets de la politique monétaire se font sentir après un long délai qui peut varier, la BdC a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur de 0,25 % en janvier 2023. Toutefois, compte tenu de la confiance des consommateurs étonnamment élevée et des données économiques positives, la BdC a décidé de relancer son cycle de hausses en juin 2023 et a relevé ses taux de 0,25 % en juin et en juillet 2023. La BdC a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % lors de sa réunion de septembre 2023, marquant une nouvelle pause dans son cycle de resserrement en raison du ralentissement de l'économie canadienne.

Les perspectives économiques mondiales demeurent relativement résilientes malgré le resserrement rigoureux opéré jusqu'à présent. L'inflation est restée problématique et, bien qu'elle puisse continuer de ralentir dans les mois à venir, les banques centrales demeurent vigilantes quant au risque qu'elle réaccélère dans les prochains mois. Au même moment, les décideurs prévoient une inflation supérieure à l'objectif pour les deux prochaines années. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt en 2023 et par la suite, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux sont restées inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue généralement un important indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

## 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) du Fonds et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe imputés aux parts de série P. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle des parts de série P du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 194 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le

Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,11	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,11</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,11)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	-	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 087	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	509	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,02 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,00	-	-	-	-

## Parts de série P – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,51	0,09	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,00)	0,00	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,47</b>	<b>0,08</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,46)	(0,07)	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,07)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	-	-	-

## Parts de série P – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	112 054	15 607	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 206	1 561	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	22,02 %	9,36 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	-	-	-

## Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
  - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.
 

Parts de série O	Juillet 2023
Parts de série P	Juillet 2022
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation

ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 placements à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

\* représente l'actif net initial

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

## Rendement passé\*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

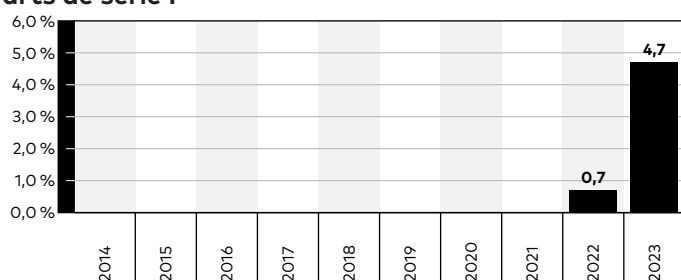
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date de lancement externe de cette série. Les activités des parts de série O ont commencé en juillet 2023.

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

### Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.

### Parts de série P



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dépôts bancaires	100,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
A	99,8

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Nationale du Canada, compte de liquidités	49,7
CIBC, compte de liquidités	24,8
Banque Scotia, compte de liquidités	23,4
BMO, compte de liquidités	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,6)

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 117 141 000 \$.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.

\*\* 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.



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 888 226-2024  
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.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.