

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu à taux variable 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 de revenu à taux variable AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu à court terme élevé en investissant principalement dans des prêts à taux variable de premier rang et dans d'autres titres de créance à taux variable de sociétés domiciliées aux États-Unis. La philosophie de placement de Credit Suisse Asset Management, LLC (« CSAM »), l'un des gestionnaires de portefeuille du Fonds, repose sur l'analyse fondamentale de la solvabilité des émetteurs de prêts de premier rang et d'obligations à rendement élevé. En plus de cette méthode d'analyse microéconomique, il effectue régulièrement une analyse de la valeur relative par rapport à la structure du capital et aux autres émetteurs. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Les décisions de placement de CSAM s'appuient sur la viabilité à long terme d'une entreprise, la structure de son capital et sa capacité à rembourser ses dettes. À cela s'ajoutent une analyse des caractéristiques techniques du marché, du profil risque-rendement de chacun des émetteurs et une observation des volumes d'opérations sur diverses tranches comparativement à d'autres occasions de placement sur le marché. Étant donné le profil de risque asymétrique des prêts de premier rang et des obligations à rendement élevé, la sélection des titres et l'évitement des pertes sont des éléments clés du coefficient alpha de CSAM. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. Placements AGF Inc. (« PAGF »), l'autre gestionnaire de portefeuille, a recours à des stratégies actives de gestion du taux de change pour réaliser des gains ou couvrir le risque lié à la fluctuation des cours du change. De manière générale, une part importante de l'exposition du Fonds au dollar américain et au risque de change est couverte en dollars canadiens. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### 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 toujours aux investisseurs qui visent le moyen ou le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel

de revenu par des placements dans des titres de créance bancaire à taux variable 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 OPC du Fonds s'est établi à 10,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index affiche un résultat de 12,5 %. Le rendement des autres séries 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 Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index. La pondération des obligations à rendement élevé, absentes de l'indice de référence, a nuí à la performance du Fonds, tandis que la sélection des titres au sein des prêts à effet de levier y a contribué. D'un point de vue sectoriel, les services commerciaux et professionnels, les services consommateurs et l'assurance sont les secteurs qui ont pesé le plus sur le rendement en raison de la sélection des titres. À l'inverse, la sélection des titres dans les secteurs des services de télécommunication, des médias et divertissement ainsi que des équipements et services de santé a apporté la plus importante contribution au rendement. La sélection des titres notés BB et CCC a nuí au rendement, tandis que celle des titres notés BBB et B a favorisé la performance.

Le Fonds a accru la part des obligations à rendement élevé au cours de la période pour des raisons de valeur relative et de gestion des liquidités. Pendant la période, les prêts à effet de levier ont surpassé les obligations à rendement élevé, l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan Index (USD) ayant enregistré une performance de 13,1 %, contre 10,2 % pour l'indice ICE BofA US High Yield Index (USD).

Du point de vue des secteurs, le Fonds a augmenté la pondération des produits financiers, des produits alimentaires/du tabac et de l'aérospatiale, au détriment des soins de santé, des technologies de l'information et des médias/télécommunications.

La stratégie de change du Fonds, gérée par PAGF, a grandement contribué à la performance globale. Le ratio de couverture a oscillé entre 60,0 % et 80,0 % au cours de la période. Des ajustements opportuns à la couverture ont permis à la stratégie de change de générer un coefficient alpha d'environ 0,5 % par rapport à l'indice de référence, dont le taux de couverture neutre est de 75,0 %, ce qui a été bénéfique aux résultats du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 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.

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 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 les gestionnaires de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 18 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 104 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 13 000 \$ dans le Fonds. Selon les gestionnaires de portefeuille, cette variation des rachats et 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). 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 augmenté, et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué 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 croit que les investisseurs restent optimistes et que l'anticipation de la poursuite des hausses de taux d'intérêt stimulera probablement la demande pour la catégorie d'actifs, étant donné les revenus et les rendements que celle-ci génère. De nouvelles obligations adossées à des prêts commerciaux sont sans cesse émises, atteignant une valeur totale d'environ 80 G USD en 2023. Grâce à la demande pour les obligations adossées à des prêts commerciaux, aux entrées de trésorerie provenant de fonds de prêts destinés aux particuliers (mais surtout à l'absence de sorties nettes de trésorerie importantes) et à la demande provenant des fonds de titres à rendement élevé, combinés au fait que les nouvelles émissions nettes demeurent faibles dans le marché des prêts, les données techniques sont, selon le gestionnaire de portefeuille, favorables au sein du marché.

Le gestionnaire de portefeuille voit d'autres possibilités de réduire le risque de crédit étant donné les volumes d'échange et l'intérêt pour les obligations de grande qualité à courte échéance, considérées comme pouvant être refinancées et qui pourraient être résilientes dans un contexte de baisse de confiance des investisseurs. Le gestionnaire de portefeuille mise aussi sur les opportunités provenant de nouvelles émissions pour acquérir des titres au moyen de demandes inversées, de contrôles préalables de solvabilité et de décisions des comités de crédit. Le marché pourrait être quelque peu volatil au dernier trimestre de 2023 si certaines sociétés affichent des résultats divergeant des valeurs élevées auxquelles leurs titres se négocient, et la répartition du portefeuille pourrait être modifiée à la clôture de l'exercice en raison des rendements des prêts en 2023. Le gestionnaire de portefeuille croit encore que de nombreux secteurs sensibles à la macroéconomie, aux taux d'intérêt et à la consommation, comme les produits chimiques, le logement, le commerce de détail, la consommation et l'emballage, seront faibles et a positionné le portefeuille en conséquence. En outre, les marchés secondaires pourraient ralentir, étant donné la proportion élevée d'obligations adossées à des prêts commerciaux qui n'est pas réinvestie, ce qui pourrait entraîner des liquidations de ce type d'actifs (toutefois, on pourrait à l'inverse affirmer que le ralentissement des marchés secondaires et le remboursement de capital versé aux porteurs de prêts amélioreront l'arbitrage et permettront l'émission de nouvelles obligations adossées à des prêts commerciaux). Le ratio hausse-baisse du marché des prêts s'est équilibré, et le gestionnaire de portefeuille ne s'attend toujours pas à une montée en flèche des défaillances malgré la pression sur les flux de trésorerie qu'exercent les taux d'intérêt élevés. Les entreprises dont le modèle économique est mis à mal, dont la structure du capital n'est pas viable et appartenant à un secteur dont la dynamique est médiocre pourraient ne pas être en mesure d'éviter une défaillance. Néanmoins, les entreprises bien gérées qui auraient tout simplement besoin de liquidités jusqu'à ce que les taux d'intérêt baissent ou que leurs flux de trésorerie s'améliorent ont accès à plusieurs sources de financement, notamment les banques, le marché des prêts syndiqués en général, le marché des obligations à rendement élevé, le crédit privé et l'investissement privé. Lorsqu'une défaillance devient probable, le risque lié à la gestion des prêts (surclassement, scission des actifs, élévation de catégorie de prêts à l'externe, etc.) est accru en raison de la fermeté des prêteurs ou des commanditaires.

En juin 2023, UBS Group AG (UBS) a finalisé son acquisition de Credit Suisse Group AG (Credit Suisse). Credit Suisse a fusionné avec UBS, et l'entité combinée opère en tant que groupe bancaire consolidé. D'ici à ce que l'intégration soit approfondie, UBS suit le modèle de gouvernance suivant :

– UBS gère deux banques mères distinctes : UBS AG et Credit Suisse AG. Chaque institution conserve ses propres filiales et succursales, et continue de servir ses clients et de traiter avec des contreparties.

– Le conseil d'administration et le conseil de direction d'UBS assument la responsabilité globale du groupe consolidé.

## 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. Il a payé des frais de gestion d'environ 580 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 55 000 \$ 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 OPC – 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>8,76</b>	<b>9,27</b>	<b>8,94</b>	<b>9,47</b>	<b>9,80</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,70	0,39	0,39	0,45	0,53
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,74)	0,16	(0,20)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,13	0,35	0,21	(0,14)	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,59</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,06</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,53)	(0,23)	(0,22)	(0,31)	(0,38)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,09</b>	<b>8,76</b>	<b>9,27</b>	<b>8,94</b>	<b>9,47</b>

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

## Parts de série OPC – 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 \$)	34 035	41 393	150 138	241 122	507 449
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 745	4 723	16 189	26 971	53 563
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,96 %	1,94 %	1,83 %	1,81 %	1,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	2,16 %	1,97 %	1,83 %	1,81 %	1,79 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,09	8,76	9,27	8,94	9,47

## Parts de série F – 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>8,85</b>	<b>9,37</b>	<b>9,02</b>	<b>9,55</b>	<b>9,85</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,71	0,41	0,39	0,45	0,54
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,71)	0,03	(0,28)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,12	0,17	0,33	(0,31)	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,98</b>	<b>(0,25)</b>	<b>0,63</b>	<b>(0,25)</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,63)	(0,29)	(0,25)	(0,35)	(0,42)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,19</b>	<b>8,85</b>	<b>9,37</b>	<b>9,02</b>	<b>9,55</b>

## Parts de série F – 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 \$)	14 691	16 845	17 023	17 886	27 009
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 599	1 903	1 816	1 984	2 829
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,85 %	1,32 %	1,31 %	1,27 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	1,27 %	1,38 %	1,31 %	1,27 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,19	8,85	9,37	9,02	9,55

## 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>8,87</b>	<b>9,38</b>	<b>9,02</b>	<b>9,55</b>	<b>9,85</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,69	0,41	0,39	0,45	0,53
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,76)	(0,02)	(0,27)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,39	0,26	0,37	(0,30)	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,09</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,26</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,71)	(0,40)	(0,36)	(0,46)	(0,54)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,54)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,20</b>	<b>8,87</b>	<b>9,38</b>	<b>9,02</b>	<b>9,55</b>

## 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 \$)	2 285	8 553	9 010	7 701	9 942
Nombre de parts en circulation (en milliers)	248	964	960	854	1 041
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,54 %	0,29 %	0,15 %	0,12 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,20	8,87	9,38	9,02	9,55

## Parts de série Q – 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>8,77</b>	<b>9,28</b>	<b>8,92</b>	<b>9,44</b>	<b>9,74</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,70	0,40	0,39	0,44	0,53
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,80)	0,04	(0,24)	(0,13)
Gains (pertes) latents	0,13	0,31	0,31	(0,36)	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,06</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,23</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,70)	(0,39)	(0,36)	(0,46)	(0,53)
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,11</b>	<b>8,77</b>	<b>9,28</b>	<b>8,92</b>	<b>9,44</b>

## Parts de série Q – 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 \$)	3 200	3 301	2 901	2 799	3 953
Nombre de parts en circulation (en milliers)	351	376	313	314	419
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,50 %	0,35 %	0,21 %	0,16 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,11	8,77	9,28	8,92	9,44

## Parts de série T – 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>5,11</b>	<b>5,73</b>	<b>5,86</b>	<b>6,54</b>	<b>7,05</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,40	0,24	0,25	0,31	0,38
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,15	(0,45)	0,06	(0,21)	(0,10)
Gains (pertes) latents	0,11	0,16	0,17	(0,28)	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,56</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,30)</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,29)	(0,14)	(0,15)	(0,24)	(0,26)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,12)	(0,31)	(0,33)	(0,28)	(0,28)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,54)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>5,19</b>	<b>5,11</b>	<b>5,73</b>	<b>5,86</b>	<b>6,54</b>

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

## Parts de série T – 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 \$)	52	161	215	286	592
Nombre de parts en circulation (en milliers)	10	31	37	49	90
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,95 %	1,93 %	1,91 %	1,94 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	5,66 %	3,85 %	3,10 %	2,58 %	2,38 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	5,19	5,11	5,73	5,86	6,54

## Parts de série V – 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>7,08</b>	<b>7,69</b>	<b>7,63</b>	<b>8,25</b>	<b>8,62</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,57	0,33	0,33	0,39	0,46
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,18	(0,63)	0,04	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,11	0,22	0,25	(0,23)	(0,14)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,70</b>	<b>(0,23)</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,32)	(0,18)	(0,19)	(0,30)	(0,33)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,20)	(0,20)	(0,11)	(0,09)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>7,41</b>	<b>7,08</b>	<b>7,69</b>	<b>7,63</b>	<b>8,25</b>

## Parts de série V – 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 \$)	106	155	175	169	423
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14	22	23	22	51
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,10 %	2,08 %	2,02 %	1,96 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	4,86 %	4,12 %	3,83 %	3,52 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	7,41	7,08	7,69	7,63	8,25

## Parts de série W – 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>8,74</b>	<b>9,25</b>	<b>8,89</b>	<b>9,41</b>	<b>9,71</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,70	0,40	0,38	0,44	0,52
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,21	(0,74)	0,09	(0,27)	(0,11)
Gains (pertes) latents	0,13	0,23	0,27	(0,32)	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,04</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,74</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,70)	(0,39)	(0,36)	(0,45)	(0,53)
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,08</b>	<b>8,74</b>	<b>9,25</b>	<b>8,89</b>	<b>9,41</b>

## Parts de série W – 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 \$)	2 621	2 317	2 375	2 873	3 442
Nombre de parts en circulation (en milliers)	289	265	257	323	366
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,53 %	0,36 %	0,20 %	0,16 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,08	8,74	9,25	8,89	9,41

## Notes explicatives

1) a) 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 »).

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 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 sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la 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 lancées au cours de la période 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 les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces

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

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 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.
- 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 placements 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 %	37,41 %	62,59 %
Parts de série F	0,65 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,45 %	36,94 %	63,06 %
Parts de série V	1,45 %	34,29 %	65,71 %

## 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.

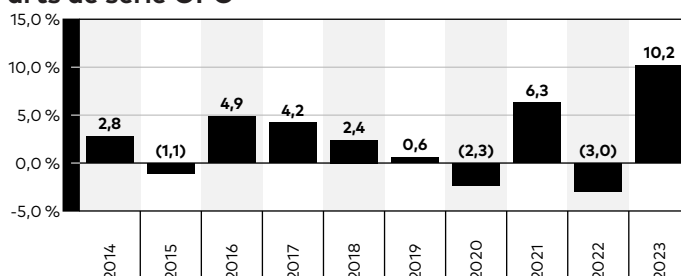
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

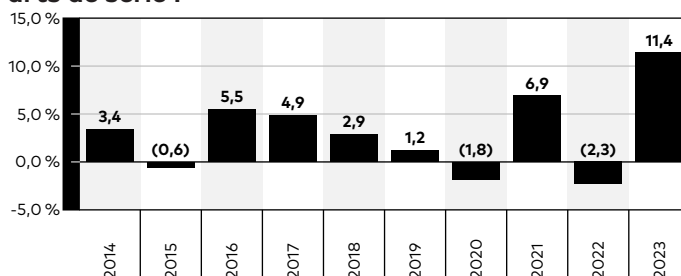
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, 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

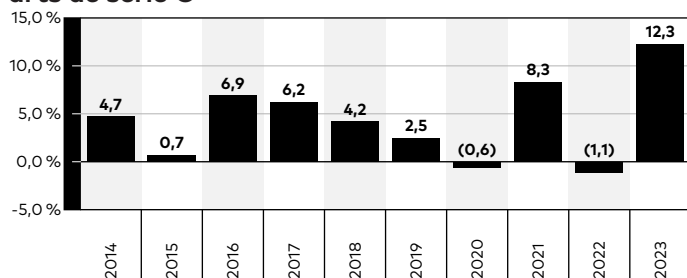


#### Parts de série F

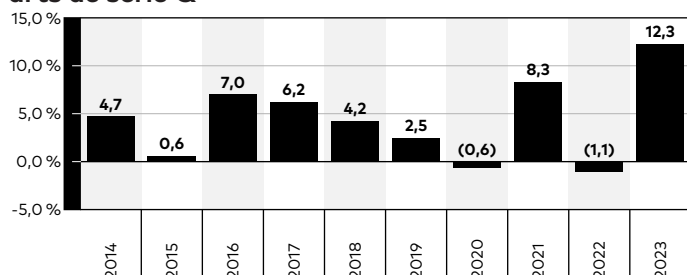


\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

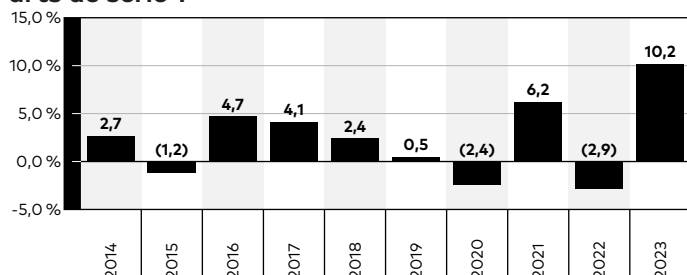
## Parts de série O



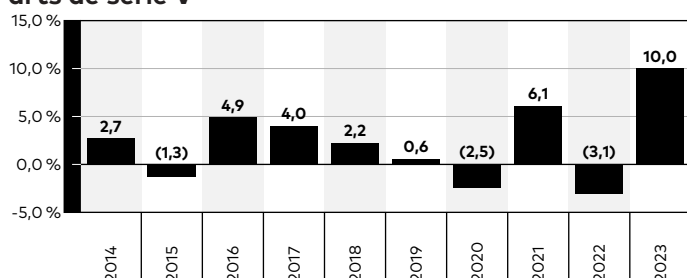
## Parts de série Q



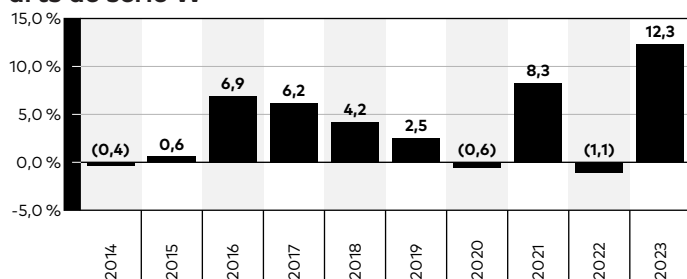
## Parts de série T



## Parts de série V



## 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.

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	10,2	4,3	2,2	2,4	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série F	11,4	5,1	2,9	3,1	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série O	12,3	6,4	4,2	4,3	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série Q	12,3	6,4	4,2	4,3	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série T	10,2	4,3	2,2	2,3	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série V	10,0	4,2	2,1	2,3	s.o.
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	4,0	s.o.
Parts de série W	12,3	6,4	4,2	s.o.	4,1
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index	12,5	5,8	3,8	s.o.	3,7

L'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index est un indice non géré du marché institutionnel des prêts à effet de levier. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## 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 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 31 décembre 2023.



Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Emprunts à terme :</b>	
Consommation discrétionnaire	20,7
Technologies de l'information	16,7
Industrie	11,3
Soins de santé	8,4
Produits financiers	7,0
Matériaux	5,2
Services de communication	3,1
Énergie	2,4
Produits de première nécessité	1,4
<b>Sous-total</b>	<b>76,2</b>
Obligations à rendement élevé	9,1
Obligations de sociétés	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Obligations de marchés émergents	0,9
Industrie – Actions	0,1
Contrats de change à terme	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	84,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Titres à revenu fixe internationaux	5,6
Titres à revenu fixe canadiens	4,6
Actions américaines	0,1
Contrats de change à terme	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	6,8
A	(0,3)
BBB	3,4
BB	25,9
B	57,8
CCC	4,0
Non noté	3,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
The Ultimate Software Group Inc.**	1,2
Ceridian HCM Holding Inc.**	1,2
Transact Holdings Inc.**	1,2
TopBuild Corporation**	1,0
Brookfield WEC Holdings Inc.**	0,9
MedAssets Software Intermediate Holdings Inc.**	0,9
Project Alpha Intermediate Holding Inc.**	0,9
William Morris Endeavor Entertainment LLC**	0,9
GEMS MENASA Cayman Limited/Education Delaware LLC**	0,9
Artivion Inc.**	0,9
19th Holdings Golf LLC**	0,9
SRS Distribution Inc.**	0,9
Open Text Corporation**	0,8
Athenahealth Group Inc.**	0,8
NFP Corporation**	0,8
Escape Velocity Holdings Inc.**	0,8
Cornerstone OnDemand Inc.**	0,8
DRW Holdings LLC**	0,8
Polaris Newco LLC**	0,8
SS&C Technologies Inc.**	0,8
ADMI Corporation**	0,8
Core & Main Limited Partnership**	0,8
Patagonia Holdco LLC**	0,7
TriMas Corporation**	0,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>56 990 \$</b>

\*\* 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.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
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.

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.