

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Obligations à rendement global 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») est de produire un revenu d'intérêts et une appréciation du capital, en investissant dans des titres de créance émis par des États et d'autres entités partout dans le monde. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, vise à maximiser le rendement total du portefeuille en adoptant une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés et une méthode macroéconomique pour la répartition par pays et par catégorie et pour la gestion de la durée. 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. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance de moindre qualité émis par des gouvernements ou des sociétés, c'est-à-dire des titres notés moins que BBB par Standard & Poor's ou ayant reçu une notation équivalente d'une autre agence, ainsi que dans des prêts à taux variable. 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 aux investisseurs qui visent le moyen ou le long 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 actions de série OPC du Fonds s'est établi à 0,2 % (après

déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 11,5 % et de 7,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD, couverture en CAD), à 40 % de l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a été dépassé par l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé, composé à 100 % de titres à rendement élevé, grâce aux placements du fonds sous-jacent dans d'autres catégories de titres à revenu fixe, en plus des titres à rendement élevé. La sous-pondération du fonds sous-jacent en obligations de sociétés à rendement élevé a été un facteur défavorable, car la résilience de l'économie a été bénéfique aux obligations de sociétés dans leur ensemble, entraînant un rétrécissement des écarts de taux. Le fonds sous-jacent investit également dans des obligations souveraines, en prévision d'éventuelles entraves à la croissance économique. Toutefois, la nette sous-pondération du fonds sous-jacent en dollars américains, monnaie fortement représentée dans l'indice de référence, a contribué au rendement relatif, car le billet vert s'est déprécié par rapport au dollar canadien au cours de la période. La pondération du dollar américain dans le fonds sous-jacent a été gérée de façon tactique tout au long de la période, mais elle est en général demeurée plus faible qu'au début de la période. La part des valeurs du Trésor européen dans le fonds sous-jacent a été augmentée, car un ralentissement de la croissance européenne devrait inciter la Banque centrale européenne (BCE) à appliquer une politique moins restrictive que celle de la Réserve fédérale américaine (Fed).

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte, du fait de la sous-pondération du fonds sous-jacent en obligations de sociétés à rendement élevé et de sa surpondération en obligations souveraines. La résilience de l'économie a soutenu les obligations de sociétés dans leur ensemble, entraînant un resserrement des écarts de taux. Le fonds sous-jacent est surpondéré en obligations souveraines par rapport à l'indice de référence mixte, en prévision d'éventuelles entraves à la croissance économique. La surpondération du fonds sous-jacent en dollars américains a également nui à la performance, tandis que la

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 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.

surpondération en euros a contribué au rendement relatif. Afin de réduire ses placements en valeurs du Trésor des États-Unis, le fonds sous-jacent a délaissé une partie de ces titres au profit de titres européens. Ce changement s'est révélé avantageux au cours de la période.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en couronnes tchèques, en euros, en pesos mexicains, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire 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 9 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 18 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les droits d'inscription 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

Les marchés obligataires sont demeurés volatils au cours de la période, sous l'effet des données économiques changeantes, des troubles géopolitiques, 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 Banque du Canada (BdC) a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur de 0,25 % en janvier. 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 % lors de chacune de ses réunions de juin et de 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, compte tenu du ralentissement de l'économie canadienne au deuxième trimestre.

L'économie américaine a progressé de 2,1 % au deuxième trimestre de 2023, comparativement à la prévision de croissance de 2,4 %, après une révision à la baisse en août 2023. En outre, les prévisions de croissance des dépenses de consommation ont été abaissées à 0,8 %, alors qu'elles avaient été précédemment établies à 1,7 %, ce qui indique un éventuel ralentissement de la consommation. Le taux de chômage est resté relativement stable tout au long de 2023, mais il a terminé le troisième trimestre en hausse à 3,8 %, son niveau le plus élevé depuis février 2022. Lors de sa réunion de septembre 2023, la Fed a maintenu son taux directeur à l'intérieur d'une fourchette de 5,25 % à 5,50 %, son plus haut niveau en 22 ans, après une hausse de 0,25 % en juillet 2023. Elle a néanmoins précisé qu'une nouvelle hausse restait possible d'ici à la fin de 2023. Malgré la baisse des dépenses de consommation, l'indice des prix à la consommation a augmenté pour le deuxième mois consécutif, passant de 3,2 % en juillet 2023 à 3,7 % en août 2023, principalement en raison d'une appréciation du pétrole. Toutefois, l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix alimentaires et énergétiques, a ralenti pour le cinquième mois consécutif, à 4,3 %. La confiance des consommateurs a diminué, passant de 69,5 en août 2023 à 68,1 en septembre 2023, en raison de l'augmentation des prix alimentaires et énergétiques, qui a pesé sur le pouvoir d'achat. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie.

L'indice du dollar américain a reculé au cours de la période, même si la Fed a poursuivi son cycle de resserrement afin d'atteindre sa cible d'inflation de 2,0 %. En septembre 2023, la BCE a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive. Elle a également indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement soit achevé, évoquant les progrès significatifs enregistrés dans la lutte contre l'inflation. Le taux d'inflation annuel dans la zone euro se chiffrait à 5,2 % en août 2023, son niveau le plus bas depuis janvier 2022, ce qui est largement supérieur à la cible de 2,0 % de la banque centrale.

Parallèlement, l'économie chinoise a progressé de 6,3 % en glissement annuel au cours du deuxième trimestre civil de 2023, contre une croissance de 4,5 % au trimestre précédent; toutefois, la croissance est restée en deçà de l'estimation du marché, qui était de 7,3 %. La Chine s'est fixé un objectif de croissance d'environ 5,0 % pour 2023, après une progression de 3,0 % en 2022. En juin 2023, les indicateurs économiques de la Chine étaient inégaux : les ventes au détail ont augmenté légèrement, tandis que la croissance du secteur industriel s'est accélérée. Des données publiées précédemment indiquaient que les exportations chinoises avaient enregistré leur plus forte baisse en trois ans, du fait d'une inflation élevée dans d'importants marchés et de facteurs géopolitiques ayant nui à la demande extérieure. L'aggravation de la crise immobilière, qui a placé des promoteurs comme China Evergrande Group et Country Garden Holdings Company Limited dans une situation précaire, a également contribué au ralentissement économique du pays.

Les rendements des obligations des marchés émergents ont été très inégaux au cours de la période. Les obligations libellées en monnaie locale ont surpassé les obligations libellées en monnaie forte, tandis que l'indice local libellé en dollars américains a obtenu de meilleures performances à mesure que le dollar s'affaiblissait par rapport aux monnaies des marchés émergents. De nombreuses banques centrales des marchés émergents s'étaient empressées de relever leurs taux et, maintenant que l'inflation tend à ralentir, certaines d'entre elles ont commencé à réduire leurs taux, et ce, avant leurs homologues des marchés développés.

Les obligations de catégorie investissement ont affiché des rendements positifs à l'échelle mondiale au cours de la période, sous l'effet du ralentissement de l'inflation et des inquiétudes croissantes concernant la décélération de l'économie chinoise. La courbe des taux du Trésor des États-Unis s'est inversée davantage, car le rendement à 10 ans est passé de 3,83 % à 4,57 % et celui à 2 ans, de 4,28 % à 5,04 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 3,17 % à 4,03 % et celui des obligations à 2 ans, de 3,79 % à 4,87 %, témoignant d'une inversion accrue de la courbe et nuisant au rendement des obligations d'État. Les écarts de taux ont été irréguliers, en particulier entre novembre 2022 et mai 2023, mais ils se sont dans l'ensemble considérablement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État en raison d'un portage plus élevé que celui des actifs moins risqués. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

Malgré le resserrement rigoureux opéré jusqu'à présent, les perspectives économiques mondiales demeurent assez solides. 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 à partir de 2023. 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 à court terme, 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.

Compte tenu des fluctuations du marché obligataire et de la poursuite du cycle de hausses des taux, le fonds sous-jacent s'est positionné de manière défensive en ce qui concerne les obligations, car il s'attend à un ralentissement économique à partir du dernier trimestre de 2023. Cette conjoncture devrait être bénéfique aux obligations souveraines, qui sont fortement pondérées dans le fonds sous-jacent. En outre, le gestionnaire de portefeuille ne voit pas la nécessité d'ajouter un risque de crédit excessif pour obtenir un rendement raisonnable et de grande qualité se situant autour de 5 %.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de

portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 3 098 000 \$ 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 actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 168 000 \$ 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,

Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,18	11,36	11,29	10,95	10,57
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,39	0,81	0,41	0,39
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,30)	(0,17)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,10	(1,21)	(0,53)	0,14	0,17
Augmentation (diminution) totale	0,04	(1,18)	0,07	0,33	0,36
liée aux activités²⁾					
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,20	10,18	11,36	11,29	10,95

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	83 421	93 989	113 372	97 771	71 488
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	8 178	9 232	9 979	8 661	6 527
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,79 %	1,79 %	1,79 %	1,80 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,79 %	1,79 %	1,79 %	1,80 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	10,20	10,18	11,36	11,29	10,95

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,71	11,86	11,69	11,25	10,77
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,41	0,78	0,42	0,41
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,31)	(0,18)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,05	(1,28)	(0,54)	0,15	0,15
Augmentation (diminution) totale	0,08	(1,16)	0,12	0,44	0,44
liée aux activités²⁾					
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,82	10,71	11,86	11,69	11,25

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	234 866	229 319	259 162	162 194	99 164
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	21 706	21 407	21 854	13 875	8 814
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,97 %	1,00 %	0,99 %	1,00 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,97 %	1,00 %	0,99 %	1,00 %	1,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	10,82	10,71	11,86	11,69	11,25

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,88	10,37	10,76	10,88	10,72*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,35	0,68	0,38	0,35
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	(0,16)	(0,01)	(0,02)	(0,00)
Gains (pertes) latents	0,07	(1,08)	(0,40)	(0,12)	0,09
Augmentation (diminution) totale	0,09	(0,98)	0,17	0,14	0,34
liée aux activités²⁾					
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,46)	(0,52)	(0,54)	(0,54)	(0,36)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,46)	(0,52)	(0,54)	(0,54)	(0,36)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,51	8,88	10,37	10,76	10,88

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	918	940	1 190	690	1 372
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	108	106	115	64	126
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,97 %	0,98 %	0,95 %	0,98 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,34 %	1,29 %	1,32 %	1,35 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	8,51	8,88	10,37	10,76	10,88

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,46	12,57	12,27	11,70	11,09
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,46	0,42	0,93	0,43	0,41
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,33)	(0,18)	(0,00)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,13	(1,33)	(0,58)	0,13	0,23
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,26	(1,09)	0,35	0,54	0,63
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,69	11,46	12,57	12,27	11,70

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	3 392	4 435	7 276	11 513	14 556
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	290	387	579	938	1 244
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	11,69	11,46	12,57	12,27	11,70

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,36	9,86	10,32	10,55	10,51*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,33	0,65	0,40	0,35
Total des charges	(0,15)	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,24)	(0,14)	(0,01)	(0,02)	(0,00)
Gains (pertes) latents	0,09	(1,01)	(0,44)	0,10	0,09
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,03	(0,99)	0,01	0,28	0,25
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,43)	(0,49)	(0,52)	(0,52)	(0,41)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,43)	(0,49)	(0,52)	(0,52)	(0,41)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,94	8,36	9,86	10,32	10,55

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1 381	1 638	1 868	1 341	491
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	174	196	190	130	47
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,92 %	1,92 %	1,92 %	1,94 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,03 %	1,98 %	1,98 %	2,18 %	3,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	7,94	8,36	9,86	10,32	10,55

* représente l'actif net initial

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

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,78	11,82	11,54	11,01	10,43
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,45	0,41	0,85	0,41	0,38
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,31)	(0,18)	(0,00)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,08	(1,26)	(0,57)	0,12	0,18
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,22	(1,03)	0,28	0,51	0,55
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,99	10,78	11,82	11,54	11,01

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	21 147	21 170	27 485	29 575	35 574
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 924	1 964	2 325	2 562	3 232
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,70 %	15,96 %	4,22 %	7,35 %	4,04 %
Valeur liquidative par action	10,99	10,78	11,82	11,54	11,01

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série V	Novembre 2018
Actions de série W	Octobre 2016

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

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

Les actions de séries FV et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série FV	8,85	9,42	9,95	10,16	10,68
Actions de série V	8,75	9,21	9,72	10,05	10,49

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 6) PAGF a 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au

cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,45 %	28,60 %	71,40 %
Actions de série F	0,70 % ^{a)}	-	100,00 %
Actions de série FV	0,70 % ^{a)}	-	100,00 %
Actions de série V	1,45 %	23,30 %	76,70 %

a) 0,75 % pour la période antérieure au 1^{er} juin 2023.

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.

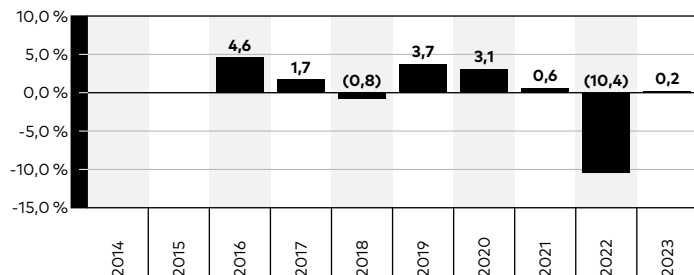
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

* 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.

Rendements annuels

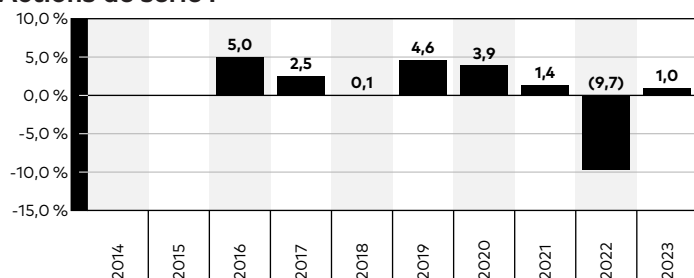
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

Actions de série OPC



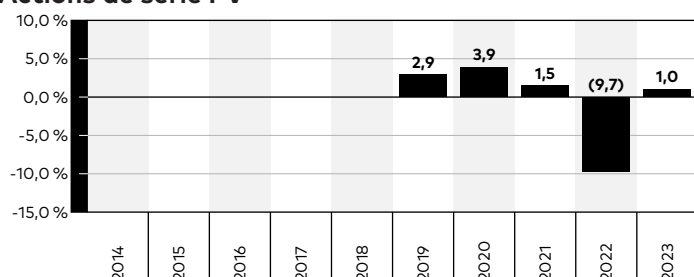
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



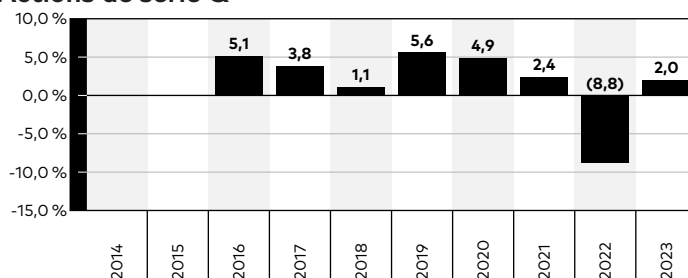
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série FV



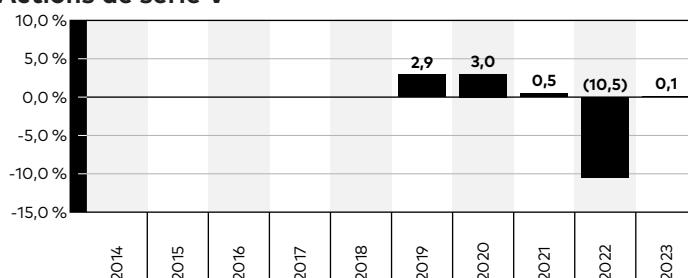
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

Actions de série Q



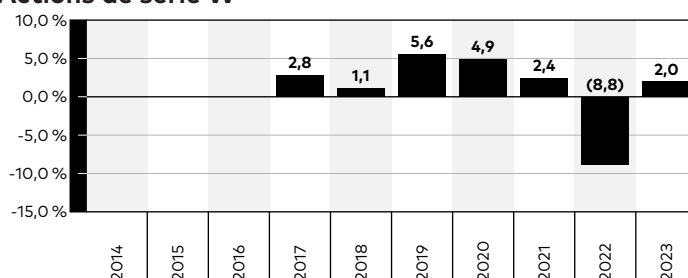
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série V



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 décembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 octobre 2016 et le 30 septembre 2017.

Rendements annuels composés

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

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	0,2	(3,3)	(0,7)	s.o.	0,3
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	2,5	s.o.	4,2
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	0,3	s.o.	1,6
Actions de série F	1,0	(2,5)	0,1	s.o.	1,1
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	2,5	s.o.	4,2
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	0,3	s.o.	1,5

Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série FV	1,0	(2,5)	s.o.	s.o.	(0,2)
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	s.o.	s.o.	2,2
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	s.o.	s.o.	(0,1)
Actions de série Q	2,0	(1,6)	1,1	s.o.	2,1
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	2,5	s.o.	3,9
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	0,3	s.o.	1,5
Actions de série V	0,1	(3,4)	s.o.	s.o.	(1,0)
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	s.o.	s.o.	2,2
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	s.o.	s.o.	0,4
Actions de série W	2,0	(1,6)	1,1	s.o.	1,3
Indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé	11,5	0,5	2,5	s.o.	2,9
Indice de référence mixte	7,4	(2,9)	0,3	s.o.	0,7

L'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé est une mesure phare multidevises des marchés mondiaux des titres de créance à rendement élevé. L'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD) est un indice de référence phare libellé en monnaie forte des titres de créance des marchés émergents, dont ceux libellés en dollars américains émis par des entités souveraines, des entités quasi-souveraines et des sociétés. L'indice agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD) (couverture en CAD) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice agrégé mondial Bloomberg mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, 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 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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	45,7
Canada	19,4
France	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Allemagne	3,1
Japon	3,0
Mexique	2,6
Royaume-Uni	2,0
Portugal	1,6
Australie	1,6
Norvège	1,5
Nouvelle-Zélande	1,1
République tchèque	0,9
Autriche	0,7
Croatie	0,6
Îles Caimans	0,5
Espagne	0,5
Afrique du Sud	0,4
Luxembourg	0,4
Équateur	0,4
Chili	0,3
Macao	0,3
Paraguay	0,3
Costa Rica	0,3
Sénégal	0,3
Émirats arabes unis	0,3
Brésil	0,2
Italie	0,2
Égypte	0,1
Pérou	0,1
Argentine	0,1
Mongolie	0,1
Ghana	0,1
Ukraine	0,1
Inde	0,1
Pays-Bas	0,1
Russie	0,0
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Catégorie Obligations à rendement global AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	51,0
Obligations de sociétés	16,8
Obligations à rendement élevé	15,6
Obligations de marchés émergents	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Placements à court terme	2,5
Fonds à revenu fixe	1,3
Titres garantis par le gouvernement	0,7
Obligations provinciales	0,3
Obligations d'organismes supranationaux	0,2
Services collectifs	0,2
Produits financiers	0,2
Emprunts à terme	0,1
Matériaux	0,0
Services de communication	0,0
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	43,2
Titres à revenu fixe internationaux	29,6
Titres à revenu fixe canadiens	17,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Placements à court terme	2,5
Actions canadiennes	1,7
Actions internationales	0,0
Actions américaines	0,0
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	38,1
AA	9,7
A	16,4
BBB	13,8
BB	8,5
B	5,1
CCC	1,0
D	0,3
Non noté	5,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	26,6
Gouvernement du Canada**	6,3
République française**	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
République fédérale d'Allemagne**	3,1
États-Unis du Mexique**	2,4
Gouvernement du Japon**	2,4
Bank of America Corporation**	1,6
République du Portugal**	1,6
Gouvernement d'Australie**	1,6
Royaume-Uni**	1,5
Royaume de Norvège**	1,5
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,3
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	1,1
Biogen Inc.**	1,0
HCA Inc.**	1,0
Pfizer Inc.**	0,9
JPMorgan Chase & Company**	0,9
République tchèque**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
Caterpillar Inc.**	0,8
Sprint Corporation**	0,7
Uber Technologies Inc.**	0,7
Suzano Austria GmbH**	0,7
Development Bank of Japan Inc.**	0,7

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 345 125 000 \$.

** 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.