

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Revenu fixe Plus 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 Revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») est de générer des revenus stables pour les investisseurs en investissant principalement dans des titres à revenu fixe. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche les titres d'État et de sociétés qui, par le passé, ont permis à leurs porteurs de toucher des intérêts ou des dividendes stables. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, ces titres ont la capacité de maintenir ces paiements pendant une période raisonnable et leur prix est intéressant par rapport aux attentes en la matière. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles et à rendement élevé et des prêts à taux variable, ainsi qu'investir jusqu'à environ 49 % de son actif (selon la valeur de marché au moment de l'achat) dans des titres étrangers. 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 privilégiant le revenu, qui visent le moyen 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 -0,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg affiche un résultat de -1,4 %. 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice agrégé canadien Bloomberg du fait de la répartition de l'actif et de l'excellente sélection des titres dans le fonds sous-jacent. La position sur la courbe des taux et l'ajustement tactique de la durée au cours de la période ont également soutenu le rendement relatif. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Les solides données économiques ont fait remonter les rendements obligataires jusqu'à la fin de février 2023, moment où le gestionnaire de portefeuille a profité de la hausse des taux pour allonger la durée du fonds sous-jacent. Après le rebond des obligations en mars causé par la faillite de trois banques régionales américaines, la durée a été réduite avant que les rendements augmentent à nouveau en avril. Aux deuxième et troisième trimestres de 2023, la durée était soit légèrement plus courte que celle de l'indice de référence, soit neutre. Elle est devenue quelque peu supérieure à celle de l'indice de référence à la fin de la période, en raison de la forte augmentation du rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans en septembre 2023. La sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada dans le fonds sous-jacent a été bénéfique, en raison de la faible progression des obligations d'État.

Les facteurs les plus favorables ont été la sélection des obligations de sociétés et leur surpondération, car ces titres ont été stimulés par la résilience de l'économie, comme les autres actifs à coefficient bêta élevé. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. Le fonds sous-jacent privilégie les obligations de sociétés ayant un bilan solide et peut contrebalancer une partie de cette exposition au moyen de couvertures de crédit lorsqu'il le juge approprié. Le fonds sous-jacent a également été stimulé par l'importante sous-pondération des obligations provinciales, en raison de la faiblesse des obligations d'État. Le recul des rendements s'étant poursuivi au cours de la période, le fonds sous-jacent est parvenu à générer de l'alpha au moyen de ses positions en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles, titres absents de l'indice de référence et peu sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. L'ajustement tactique de la durée au cours de la période a également soutenu le rendement relatif.

De plus, la position sur la portion à long terme de la courbe des taux a été un facteur positif, car elle a été un facteur de génération d'alpha, compte non tenu de la durée. L'inversion de la courbe s'étant accentuée, la faible pondération des obligations à court terme a stimulé la performance relative, preuve de l'habileté du gestionnaire de portefeuille en matière de positionnement.

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.

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 dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 33 M\$ pour la période, comparativement à environ 6 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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 augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse 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 frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

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 2023. Toutefois, compte tenu de la confiance des consommateurs étonnamment élevée et des données économiques positives, la BdC a décidé de relancer son cycle de hausses en juin 2023 et a relevé ses taux de 0,25 % lors de chacune de ses réunions de juin et de juillet. La BdC a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % lors de sa réunion de septembre, marquant une nouvelle pause dans son cycle de resserrement, compte tenu du ralentissement de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2023.

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 l'année, 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 Réserve fédérale américaine (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 en 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 Banque centrale européenne (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 nuï à la demande extérieure. L'aggravation de la crise immobilière, qui a placé des promoteurs comme The 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 légèrement surpassé les obligations libellées en monnaie forte dans leur ensemble, 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, la durée du fonds sous-jacent était légèrement plus longue que celle de l'indice de référence à la fin de la période. De plus, la baisse des points morts d'inflation a rendu les obligations indexées sur l'inflation plus attractives, et le gestionnaire de portefeuille a pris une position dans cette catégorie d'actifs. Le gestionnaire de portefeuille demeure sélectif du point de vue de la solvabilité et priorise les obligations de sociétés de qualité dont les émetteurs semblent n'avoir aucun problème à rembourser leur dette grâce à leurs modèles d'affaires. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le portage, qui demeure élevé par rapport aux dernières décennies. Dans le présent contexte, il a bon espoir que le positionnement actuel permettra de réaliser un rendement raisonnable et de grande qualité autour de 5 %.

Les actions de séries OPC et Q du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Elles sont encore offertes aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

## 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 1 018 000 \$ 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 65 000 \$ 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

# Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

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 action<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>9,80</b>	<b>11,20</b>	<b>11,44</b>	<b>10,70</b>	<b>9,97</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,30	0,34	0,34	0,33
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	(0,12)	0,04	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	(0,11)	(1,42)	(0,44)	0,58	0,56
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,08)</b>	<b>(1,40)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>0,77</b>	<b>0,73</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,71</b>	<b>9,80</b>	<b>11,20</b>	<b>11,44</b>	<b>10,70</b>

### Actions 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 \$)	25 751	27 024	33 831	29 780	15 320
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 651	2 758	3 021	2 602	1 432
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,62 %	1,67 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,62 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	9,71	9,80	11,20	11,44	10,70

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,37</b>	<b>11,76</b>	<b>11,92</b>	<b>11,05</b>	<b>10,22</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,42	0,32	0,36	0,35	0,38
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,13)	0,04	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	(0,26)	(1,49)	(0,48)	0,59	0,51
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,87</b>	<b>0,82</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,35</b>	<b>10,37</b>	<b>11,76</b>	<b>11,92</b>	<b>11,05</b>

### Actions 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 \$)	119 947	82 329	82 703	55 561	30 866
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	11 583	7 941	7 034	4 661	2 792
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,97 %	0,99 %	0,99 %	1,02 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	10,35	10,37	11,76	11,92	11,05

### Actions de série I – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,45</b>	<b>11,78</b>	<b>11,86</b>	<b>10,93</b>	<b>10,04</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,34	0,32	0,35	0,32	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,13)	0,05	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	0,06	(1,51)	(0,48)	0,60	0,62
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,20</b>	<b>(1,33)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,93</b>	<b>0,95</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,51</b>	<b>10,45</b>	<b>11,78</b>	<b>11,86</b>	<b>10,93</b>

### Actions de série I – 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 \$)	4 544	9 167	11 172	11 790	10 889
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	432	877	949	994	996
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,17 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,20 %	0,29 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	10,51	10,45	11,78	11,86	10,93

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

# Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

## Actions de série Q – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,92</b>	<b>12,29</b>	<b>12,36</b>	<b>11,38</b>	<b>10,44</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,40	0,33	0,37	0,34	0,33
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	(0,13)	0,04	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	(0,13)	(1,62)	(0,48)	0,58	0,58
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>(1,42)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,95</b>	<b>0,92</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,99</b>	<b>10,92</b>	<b>12,29</b>	<b>12,36</b>	<b>11,38</b>

## Actions 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 \$)	1 792	1 926	2 216	1 981	561
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	163	176	180	160	49
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,24 %	0,24 %	0,25 %	0,29 %	0,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	10,99	10,92	12,29	12,36	11,38

## Actions de série W – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,94</b>	<b>12,31</b>	<b>12,38</b>	<b>11,40</b>	<b>10,45</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,41	0,33	0,39	0,33	0,33
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	(0,13)	0,05	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	(0,11)	(1,58)	(0,58)	0,50	0,57
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,86</b>	<b>0,91</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,01</b>	<b>10,94</b>	<b>12,31</b>	<b>12,38</b>	<b>11,40</b>

## Actions 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 \$)	3 845	3 923	4 302	4 657	4 451
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	349	359	349	376	391
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,15 %	0,17 %	0,15 %	0,19 %	0,31 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	11,01	10,94	12,31	12,38	11,40

## 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 I	Avril 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série W	Avril 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.

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.

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

- 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 impossible 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 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	1,20 %	34,47 %	65,53 %
Actions de série F	0,70 %	-	100,00 %

## 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.

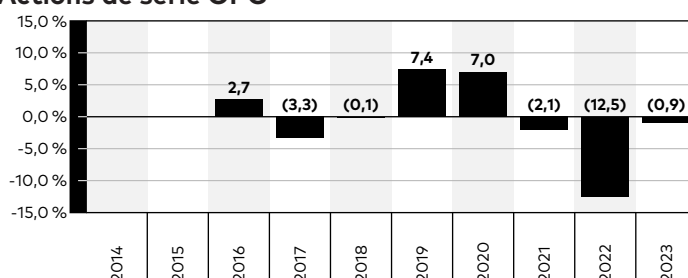
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

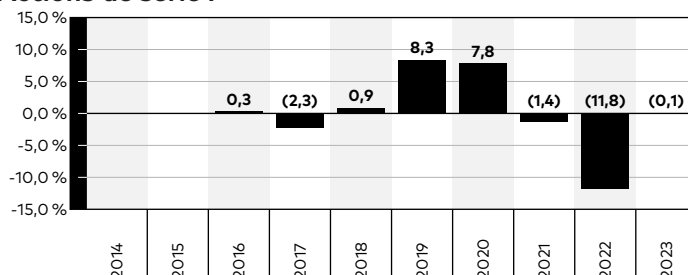
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

#### Actions de série OPC



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

#### Actions de série F



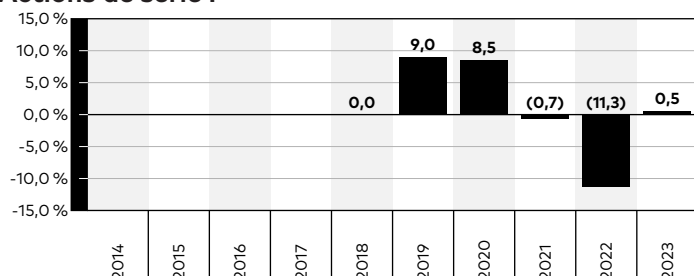
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 septembre 2016 et le 30 septembre 2016.

\* 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.

# Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

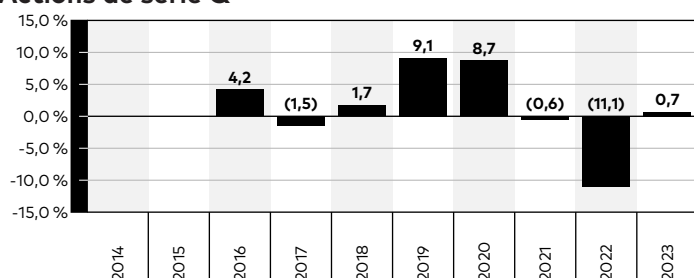
30 SEPTEMBRE 2023

## Actions de série I



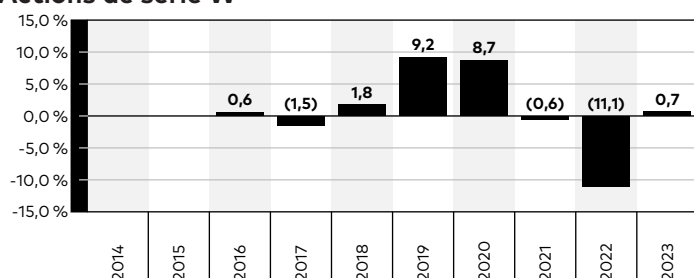
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juin 2018 et le 30 septembre 2018.

## Actions de série Q



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

## Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 août 2016 et le 30 septembre 2016.

## 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 :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	(0,9)	(5,3)	(0,5)	s.o.	(0,5)
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,3
Actions de série F	(0,1)	(4,6)	0,3	s.o.	0,0
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	(0,2)
Actions de série I	0,5	(4,0)	0,9	s.o.	0,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,0
Actions de série Q	0,7	(3,8)	1,1	s.o.	1,3
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,3

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série W	0,7	(3,8)	1,1	s.o.	0,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	(0,1)

L'indice agrégé canadien Bloomberg mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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 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](http://www.sedar.com).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	38,3
Obligations d'État	19,8
Obligations à rendement élevé	17,2
Obligations provinciales	10,0
Fonds à revenu fixe	5,6
Titres garantis par le gouvernement	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Emprunts à terme	1,4
Obligations d'organismes supranationaux	0,9
Titres adossés à des actifs	0,3
Options sur actions achetées	0,0
Swaps sur défaillance	(0,0)
Contrats de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	72,0
Titres à revenu fixe américains	14,1
Actions canadiennes	5,6
Titres à revenu fixe internationaux	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Options sur actions américaines achetées	0,0
Swaps sur défaillance	(0,0)
Contrats de change à terme	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	0,4



# Catégorie Revenu fixe Plus AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	27,5
AA	4,8
A	23,0
BBB	28,5
BB	6,0
B	2,1
Non noté	2,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	11,9
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,6
Province d'Ontario**	5,0
Trésor des États-Unis**	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
TransCanada PipeLines Limited**	2,1
Province de la Colombie-Britannique**	1,9
Financière Sun Life inc.**	1,9
Rogers Communications Inc.**	1,9
CDP Financière Inc.**	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	1,7
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,5
Capital Power Corporation**	1,4
CPPIB Capital Inc.**	1,4
Enbridge Inc.**	1,3
Banque Royale du Canada**	1,2
Province de Québec**	1,2
Société canadienne des postes**	1,1
Ally Financial Inc.**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
PSP Capital Inc.**	1,1
Brookfield Finance II Inc.**	1,1
Alimentation Couche-Tard inc.**	1,1
407 International Inc.**	1,0
Banque canadienne de l'Ouest**	1,0

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 155 879 000 \$.

\*\* 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.