

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF (le « Fonds ») s'est établi à 5,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles affiche un résultat de 8,9 %. 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 Fonds a été battu par l'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles, en partie du fait de la forte pondération de sa trésorerie, qui a donné lieu à un coefficient delta inférieur à celui de l'indice. Le coefficient delta représente le degré de sensibilité du prix d'une obligation convertible aux variations du prix de son titre sous-jacent. Les résultats inférieurs aux attentes sont également attribuables à la répartition sectorielle du Fonds, l'énergie étant surpondérée et les technologies de l'information étant sous-pondérées. L'exposition nette du Fonds au dollar américain était faible, ce qui a été légèrement défavorable, car cette monnaie s'est un peu dépréciée par rapport au dollar canadien. D'un autre côté, le Fonds avait surpondéré les obligations convertibles assimilables aux actions, qui ont bien progressé et donc contribué à la performance.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en francs suisses et 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 Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche de bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 7 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 64 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par

des souscriptions nettes totalisant environ 0,1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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). 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 diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit 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

Les marchés obligataires sont demeurés volatils du fait de la fluctuation des données économiques et de l'agitation du système bancaire qui a commencé en mars 2023, ainsi que des politiques des banques centrales et des réactions des marchés. 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 de la croissance 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 a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur en octobre, en décembre et en janvier. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont ralenti leur cycle de resserrement dans le but de contenir la montée de l'inflation tout en évitant une intervention trop vigoureuse qui entraverait la croissance. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu. En Chine, la remontée de l'économie, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de la politique controversée du zéro COVID. Un an après

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 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.

l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine.

L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. En janvier 2023, le taux de chômage s'est établi à 3,4 %, son taux le plus bas en 50 ans, puis est monté à 3,6 % en février. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. La confiance des consommateurs a diminué pour la première fois en quatre mois, passant de 67,0 en février 2023, un sommet inégalé depuis janvier 2022, à 63,4 en mars 2023. 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 composite des directeurs des achats (PMI composite) a également progressé en février 2023, mettant fin à sept mois de contraction. Le PMI composite est un indicateur de la santé économique du secteur manufacturier et du secteur des services. En mars 2023, la banque centrale a indiqué que le secteur bancaire américain était résilient malgré les récents événements entourant SVB Financial Group et d'autres banques régionales. Ces événements devraient entraîner un resserrement des conditions de crédit et pourraient nuire à l'activité économique.

Les cours obligataires ont reculé en février 2023 en raison de la vitalité des données économiques à l'échelle mondiale. Dans ce contexte, la Fed a rejeté l'idée de diminuer les taux plus tard dans l'année, malgré les attentes des marchés à ce sujet. Ces fluctuations ont effacé les gains enregistrés plus tôt dans la période. Les obligations ont néanmoins rebondi en mars lorsque des faillites de banques ont fait les manchettes, renforçant la croyance que le resserrement monétaire prendrait bientôt fin.

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période, notamment sous l'effet de l'apaisement des craintes de récession, des anticipations d'une fin imminente du cycle de hausses de taux et du pessimisme excessif ayant marqué le début de la période, qui peut servir d'indicateur dans les stratégies de placement à contre-courant. En conséquence, les obligations convertibles se sont redressées, reflétant la hausse des cours des actions auxquelles elles sont dans une certaine mesure corrélées. Cette remontée a permis aux obligations convertibles de surclasser les autres types d'obligations.

Les perspectives économiques mondiales demeurent relativement résilientes malgré les importantes mesures de resserrement ayant été adoptées jusqu'à maintenant. 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 plus tard en 2023. En outre, les responsables

politiques estiment que l'inflation restera supérieure au taux cible au cours des prochaines années. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt en 2023, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux se sont inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue un autre indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique. 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.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 428 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 58 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,87	15,68	13,92	11,91	11,97	10,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,16	0,17	0,18	0,38	0,24
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,32)	(0,25)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,81)	1,32	0,90	0,14	0,06
Gains (pertes) latents	0,45	(1,62)	0,04	1,12	(0,19)	0,98
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,65	(2,56)	1,21	1,95	0,08	1,04
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,09)	(0,02)
Dividendes	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,05)	(0,02)
Gains en capital	-	(0,21)	(0,44)	(0,11)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	(0,21)	(0,44)	(0,13)	(0,14)	(0,04)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,50	12,87	15,68	13,92	11,91	11,97

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 419	33 081	64 382	16 678	13 060	13 643
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 402	2 571	4 105	1 198	1 097	1 140
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,92 %	1,91 %	1,92 %	1,92 %	1,94 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,09 %	2,06 %	2,07 %	2,12 %	2,15 %	2,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	13,50	12,87	15,68	13,92	11,91	11,97

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,31	16,11	14,19	12,07	12,14	11,12
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,16	0,18	0,18	0,38	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,21)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,22	(0,90)	1,29	1,02	0,16	0,03
Gains (pertes) latents	0,42	(1,81)	(0,08)	1,02	(0,15)	1,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,70	(2,74)	1,18	2,06	0,23	1,12
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	-	-	(0,03)	(0,16)	(0,04)
Dividendes	(0,04)	-	-	(0,01)	(0,08)	(0,08)
Gains en capital	-	(0,22)	(0,45)	(0,12)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	(0,22)	(0,45)	(0,16)	(0,24)	(0,12)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,97	13,31	16,11	14,19	12,07	12,14

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31 571	27 315	49 491	17 215	11 225	8 683
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 260	2 052	3 072	1 214	930	715
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,17 %	1,17 %	1,17 %	1,17 %	1,18 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,22 %	1,22 %	1,20 %	1,25 %	1,29 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	13,97	13,31	16,11	14,19	12,07	12,14

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

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,51	14,53	13,26	11,31	11,72*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,15	0,16	0,18	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,20)	(0,33)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	(1,08)	0,96	0,75	(1,58)	-
Gains (pertes) latents	0,34	(1,31)	0,37	4,02	1,18	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,58	(2,41)	1,29	4,62	(0,41)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,05)	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,02)	-	-
Gains en capital	-	(0,20)	(0,94)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,31)	(0,53)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,33)	(0,73)	(0,94)	(0,07)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,81	11,51	14,53	13,26	11,31	-

Parts de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	470	435	421	133	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	40	38	29	10	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,20 %	1,19 %	2,37 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,16 %	2,03 %	2,43 %	57,67 %	39742,16 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	-
Valeur liquidative par part	11,81	11,51	14,53	13,26	11,31	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,41	13,76	12,07	10,24	10,29	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,14	0,14	0,14	0,32	0,02
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,18	(0,96)	1,18	0,87	0,11	0,01
Gains (pertes) latents	0,39	(1,27)	0,38	1,02	(0,23)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,68	(2,12)	1,67	2,01	0,17	0,18
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,06)	(0,20)	(0,00)
Dividendes	(0,07)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,10)	(0,01)
Gains en capital	-	(0,22)	(0,44)	(0,14)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,11)	(0,27)	(0,47)	(0,22)	(0,30)	(0,01)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,98	11,41	13,76	12,07	10,24	10,29

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	185 969	174 739	242 695	143 275	97 598	118 340
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 524	15 313	17 632	11 874	9 529	11 496
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	11,98	11,41	13,76	12,07	10,24	10,29

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,48	16,14	14,39*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,16	0,07	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,25	(5,47)	(0,62)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,12	(0,38)	2,07	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,51	(5,71)	1,51	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,14)	(0,01)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,16	13,48	16,14	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 730	1 102	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	334	82	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	2,38 %	8769,40 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	14,16	13,48	16,14	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,74	16,56	14,51	12,32	12,38	11,32
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,17	0,18	0,18	0,38	0,21
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,22	(0,89)	1,27	1,01	0,16	0,06
Gains (pertes) latents	0,52	(1,87)	0,46	1,32	0,05	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,88	(2,60)	1,89	2,50	0,58	1,27
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,02)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,09)
Dividendes	(0,09)	(0,06)	(0,02)	(0,03)	(0,12)	(0,17)
Gains en capital	-	(0,26)	(0,53)	(0,18)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,14)	(0,34)	(0,58)	(0,28)	(0,38)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,42	13,74	16,56	14,51	12,32	12,38

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 140	1 824	1 709	779	625	622
Nombre de parts en circulation (en milliers)	148	133	103	54	51	50
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,20 %	0,18 %	0,25 %	0,52 %	0,49 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	14,42	13,74	16,56	14,51	12,32	12,38

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,41	11,97	10,85	9,64	10,04	9,61
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,12	0,12	0,12	0,31	0,21
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,25)	(0,20)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,14	(0,72)	1,03	1,73	0,13	0,04
Gains (pertes) latents	0,31	(1,17)	0,51	0,80	(0,12)	0,86
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,45	(1,99)	1,41	2,45	0,12	0,91
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	-	(0,03)	(0,10)	(0,01)
Dividendes	(0,01)	-	-	(0,01)	(0,05)	(0,03)
Gains en capital	-	(0,14)	(0,59)	(0,39)	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,46)	-	(0,06)	(0,32)	(0,43)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,60)	(0,59)	(0,49)	(0,47)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,62	9,41	11,97	10,85	9,64	10,04

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 506	3 254	3 715	2 621	399	378
Nombre de parts en circulation (en milliers)	365	346	310	242	41	38
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,97 %	1,96 %	1,94 %	1,89 %	1,91 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,21 %	2,17 %	2,14 %	2,32 %	2,92 %	3,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	9,62	9,41	11,97	10,85	9,64	10,04

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,77	16,60	14,55	12,35	12,41	11,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,17	0,17	0,18	0,39	0,26
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,98)	1,50	0,98	0,12	0,04
Gains (pertes) latents	0,57	(1,45)	0,52	1,32	(0,19)	1,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,91	(2,28)	2,17	2,47	0,30	1,36
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,02)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,10)
Dividendes	(0,09)	(0,05)	(0,01)	(0,03)	(0,12)	(0,17)
Gains en capital	-	(0,27)	(0,54)	(0,18)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,14)	(0,34)	(0,58)	(0,28)	(0,38)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,46	13,77	16,60	14,55	12,35	12,41

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	637	721	1 932	962	862	1 007
Nombre de parts en circulation (en milliers)	44	52	116	66	70	81
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,44 %	0,23 %	0,20 %	0,42 %	0,41 %	1,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,18 %	73,79 %	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %
Valeur liquidative par part	14,46	13,77	16,60	14,55	12,35	12,41

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

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

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

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

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

- 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	1,70 %	35,33 %	64,67 %
Parts de série F	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,70 %	38,81 %	61,19 %

Rendement passé*

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

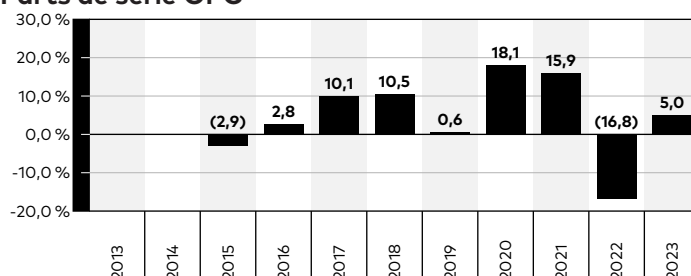
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont commencé en octobre 2020, et les premiers achats externes ont respectivement eu lieu en juillet 2022.

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

Rendements annuels

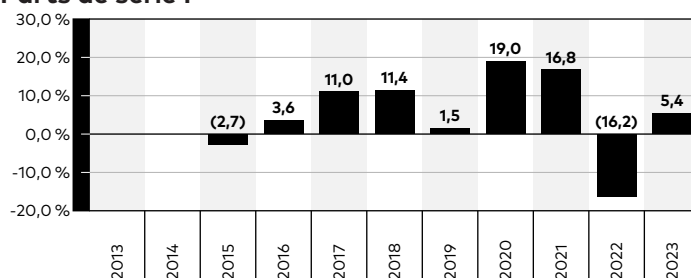
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



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

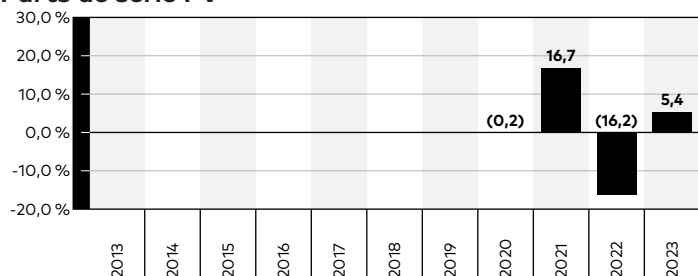
Parts de série F



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

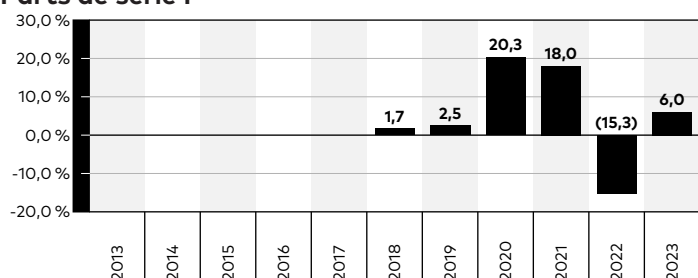
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

Parts de série FV



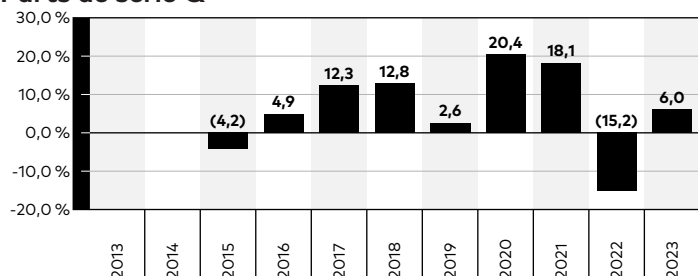
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 août 2020 et le 30 septembre 2020.

Parts de série I



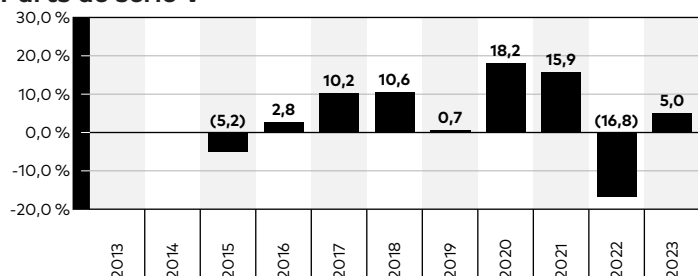
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série Q



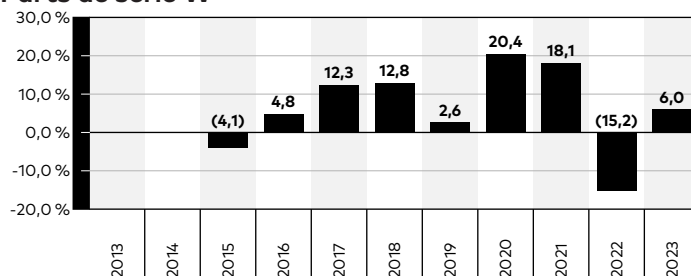
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série V



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

Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 février 2015 et le 30 septembre 2015.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	59,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,5
Canada	14,5
France	2,7
Chine	2,0
Singapour	1,4
Pays-Bas	1,3
Italie	1,3
Suisse	1,1
Espagne	1,0
Royaume-Uni	1,0
Jersey	0,7
Allemagne	0,6
Uruguay	0,5
Israël	0,5
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	67,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,5
Obligations à rendement élevé	6,2
Soins de santé	3,1
Produits financiers	2,9
Obligations de marchés émergents	2,8
Services collectifs	1,9
Consommation discrétionnaire	1,4
Services de communication	1,0
Technologies de l'information	0,7
Industrie	0,6
Contrats de change à terme	0,1
Matériaux	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	48,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,5
Titres à revenu fixe canadiens	14,0
Titres à revenu fixe internationaux	13,5
Actions américaines	10,6
Actions internationales	0,6
Actions canadiennes	0,5
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	0,0
A	20,4
BBB	9,7
BB	11,5
B	7,8
CCC	2,7
Non noté	49,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,5
Microchip Technology Inc.**	2,4
SSR Mining Inc.**	2,0
ON Semiconductor Corporation**	1,9
Schneider Electric SE**	1,7
Boston Scientific Corporation	1,6
Booking Holdings Inc.**	1,5
Wells Fargo & Company	1,5
Bank of America Corporation	1,4
Parsons Corporation**	1,4
Sea Limited**	1,3
STMicroelectronics NV**	1,3
Prysmian SpA**	1,3
Antero Resources Corporation**	1,2
IMAX Corporation**	1,2
DISH Network Corporation**	1,2
MACOM Technology Solutions Holdings Inc.**	1,2
EQT Corporation**	1,1
Confluent Inc.**	1,1
Unity Software Inc.**	1,1
Safran SA**	1,1
Sika AG**	1,0
TripAdvisor Inc.**	1,0
Air Canada**	1,0
Amadeus IT Group SA**	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	261 442 \$

** 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.