

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'obligations de sociétés mondiales 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 de sociétés mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 3,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé et l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) affichent respectivement un résultat de 5,6 % et de 7,6 %. 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 distancé par l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé. Son positionnement défensif en matière de durée a été défavorable en raison de la diminution des taux. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Toutefois, le Fonds était totalement couvert pendant la majeure partie de la période, ce qui a produit un effet du change positif compte tenu de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain. La pondération des obligations convertibles à coefficient bêta élevé a été réduite, et celle des obligations des secteurs défensifs, accrue. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. La performance a été freinée surtout par les obligations du Trésor et la trésorerie. À l'inverse, le Fonds a été avantagé par ses placements, dont le profil de liquidité était meilleur que celui des titres constituant l'indice de référence et les taux de défaillance, plus faibles. À la fin de la période, la position en trésorerie du Fonds était relativement élevée, car le gestionnaire de portefeuille comptait tirer parti d'une éventuelle baisse importante des marchés.

Le Fonds a été distancé par l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) pour toutes les raisons mentionnées plus haut. De plus, l'effet du change a nuí à la performance relative, étant donné que l'indice de référence était couvert sur l'ensemble de la période, contrairement au Fonds, qui ne l'était que pendant une partie de la période.

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 dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 11 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 61 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels

s'est traduit par des rachats nets de quelque 11 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion et de conseil 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 droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, et les frais sur marge ont diminué, car le Fonds n'a conclu aucune nouvelle transaction de swaps sur défaillance au cours de la période. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse 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 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

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](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.

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.

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. La Fed a tout de même 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. 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 obligations de sociétés ont réalisé un rendement positif à l'échelle mondiale au cours de la période, car les écarts de taux se sont resserrés en raison du ralentissement des pressions inflationnistes. Les obligations de catégorie investissement et les obligations de sociétés à rendement élevé ont été légèrement avantagées par le contexte d'appétit pour le risque. La croissance de l'économie mondiale a ralenti tout en demeurant positive au cours du dernier trimestre de 2022, soutenue par la vigueur du marché de l'emploi et la baisse des prix de l'énergie. Toutefois, elle a été pénalisée par les problèmes des chaînes d'approvisionnement liés à l'inflation élevée et aux pressions géopolitiques.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste concernant les obligations de sociétés compte tenu des rendements en espèces plutôt que des incertitudes macroéconomiques, qui entraînent une variation des écarts de taux. L'année 2023 a bien commencé pour le Fonds, et le gestionnaire de portefeuille continue de rechercher des opportunités sur les marchés des obligations convertibles, des prêts et des titres à rendement élevé à l'aide d'une analyse microéconomique. 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. Le Fonds s'attache à générer de la trésorerie pour les porteurs de parts afin qu'ils reçoivent un rendement intéressant sans être exposés à une volatilité macroéconomique inutile liée à une longue durée ou à une faible notation. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que les écarts de taux restent dans une fourchette en 2023, étant donné que les rendements obligataires et les taux d'intérêt n'ont probablement pas été aussi attractifs depuis des années. De plus, le gestionnaire de portefeuille ne compte pas modifier la composition du portefeuille au cours de l'année. Il ne prendra pas non plus de

risques de convexité dans le but d'obtenir d'importants revenus d'intérêts. En effet, il pense que ce sont les revenus d'intérêts plutôt que la convexité qui permettront de générer un alpha en 2023. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. De plus, le gestionnaire de portefeuille évite les grandes émissions liquides. Environ 25,0 % du Fonds est constitué de titres de catégorie investissement, de trésorerie et d'obligations du Trésor. L'effondrement de Silicon Valley Bank a pénalisé tous les produits de taux. Toutefois, le Fonds était peu exposé aux risques liés à la convexité et aux écarts de taux grâce à la flexibilité du gestionnaire de portefeuille.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 1 678 000 \$ 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 222 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>4,52</b>	<b>5,42</b>	<b>5,16</b>	<b>5,31</b>	<b>5,28</b>	<b>5,46</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,13	0,26	0,24	0,29	0,27	0,31
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,74)	0,15	(0,06)	(0,11)	(0,26)
Gains (pertes) latents	0,13	(0,18)	0,05	(0,06)	0,16	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>(0,75)</b>	<b>0,33</b>	<b>0,07</b>	<b>0,22</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,16)	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,20)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>4,59</b>	<b>4,52</b>	<b>5,42</b>	<b>5,16</b>	<b>5,31</b>	<b>5,28</b>

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

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 \$)	272 845	285 362	276 038	183 117	181 386	177 357
Nombre de parts en circulation (en milliers)	59 405	63 138	50 892	35 464	34 134	33 621
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,86 %	1,88 %	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,86 %	1,88 %	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	121,55 %	212,52 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %
Valeur liquidative par part	4,59	4,52	5,42	5,16	5,31	5,28

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>4,62</b>	<b>5,52</b>	<b>5,24</b>	<b>5,38</b>	<b>5,33</b>	<b>5,50</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,13	0,26	0,25	0,29	0,27	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,86)	0,20	(0,07)	(0,13)	(0,26)
Gains (pertes) latents	0,13	(0,09)	0,08	(0,10)	0,17	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>(0,74)</b>	<b>0,47</b>	<b>0,07</b>	<b>0,26</b>	<b>0,07</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,19)	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,24)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>4,70</b>	<b>4,62</b>	<b>5,52</b>	<b>5,24</b>	<b>5,38</b>	<b>5,33</b>

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

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 \$)	1 876	1 983	1 384	1 537	1 652	1 881
Nombre de parts en circulation (en milliers)	399	430	251	293	307	353
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,01 %	1,01 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,41 %	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,42 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	121,55 %	212,52 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %
Valeur liquidative par part	4,70	4,62	5,52	5,24	5,38	5,33

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,38</b>	<b>10,01</b>	<b>9,50</b>	<b>9,75</b>	<b>9,66</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,24	0,48	0,44	0,54	0,50	0,40
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(1,31)	0,27	(0,11)	(0,15)	(0,42)
Gains (pertes) latents	0,23	(0,38)	0,11	(0,09)	0,21	0,07
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,35</b>	<b>(1,22)</b>	<b>0,80</b>	<b>0,33</b>	<b>0,55</b>	<b>0,05</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,41)	(0,35)	(0,53)	(0,48)	(0,41)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,53</b>	<b>8,38</b>	<b>10,01</b>	<b>9,50</b>	<b>9,75</b>	<b>9,66</b>

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

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 \$)	221 599	217 540	309 640	217 631	212 909	195 478
Nombre de parts en circulation (en milliers)	25 964	25 961	30 930	22 917	21 842	20 241
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,07 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,07 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	121,55 %	212,52 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %
Valeur liquidative par part	8,53	8,38	10,01	9,50	9,75	9,66

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>4,57</b>	<b>5,46</b>	<b>5,21*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,14	0,27	0,22	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(1,51)	(0,08)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,06	0,19	(0,02)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>(1,05)</b>	<b>0,11</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,23)	(0,08)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,09)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>4,66</b>	<b>4,57</b>	<b>5,46</b>	-	-	-

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

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 \$)	8 411	2 054	156	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 806	449	29	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,11 %	1,03 %	4,83 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,10 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	121,55 %	212,52 %	241,88 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	4,66	4,57	5,46	-	-	-

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,86</b>	<b>9,39</b>	<b>8,90</b>	<b>9,14</b>	<b>9,05</b>	<b>9,35</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,23	0,45	0,42	0,50	0,47	0,52
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,11)	(1,25)	0,33	(0,09)	(0,24)	(0,51)
Gains (pertes) latents	0,21	(0,32)	0,18	(0,12)	0,30	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>(1,12)</b>	<b>0,92</b>	<b>0,29</b>	<b>0,53</b>	<b>0,20</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,18)	(0,39)	(0,33)	(0,51)	(0,46)	(0,50)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,00</b>	<b>7,86</b>	<b>9,39</b>	<b>8,90</b>	<b>9,14</b>	<b>9,05</b>

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

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 \$)	495	477	558	688	904	1 152
Nombre de parts en circulation (en milliers)	62	61	59	77	99	127
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,77 %	0,74 %	0,64 %	0,61 %	0,44 %	0,42 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	121,55 %	212,52 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %
Valeur liquidative par part	8,00	7,86	9,39	8,90	9,14	9,05

## 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 (« 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	Février 1994
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Octobre 2020
Parts de série Q	Décembre 2012

c) En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en juin 2006, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en juin 2013. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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.
- 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,50 %	6,55 %	93,45 %
Parts de série F	0,90 %	-	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.

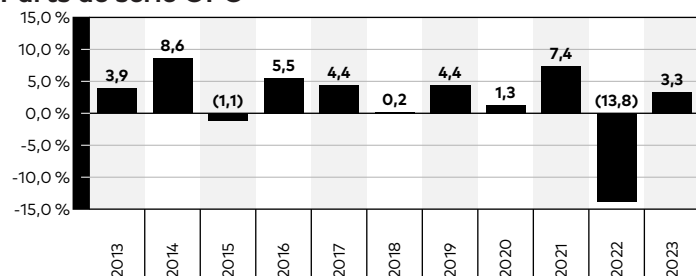
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

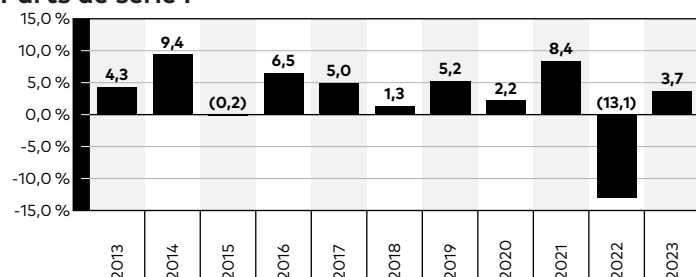
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.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

\* 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.

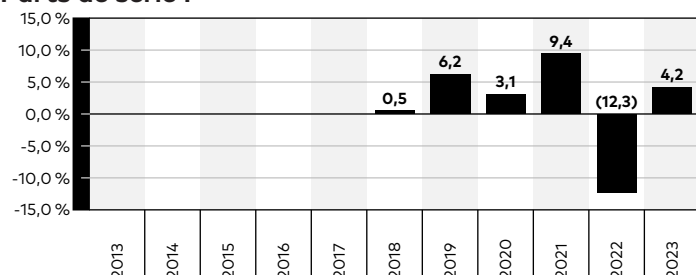
## Parts de série OPC



## Parts de série F

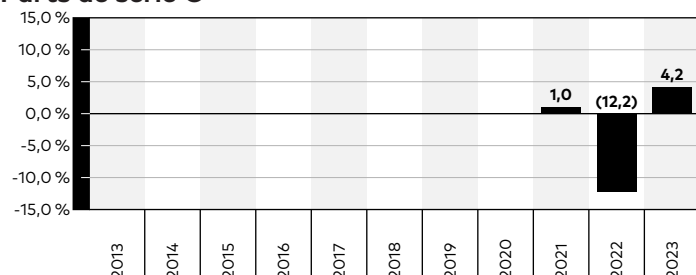


## Parts de série I



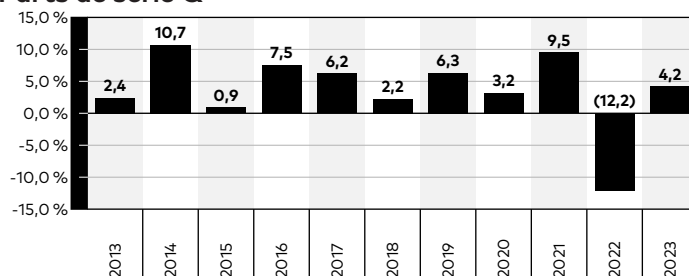
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

## Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

## Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

## 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	60,0
Canada	28,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Îles Caïmans	3,8
Mexique	1,5
Émirats arabes unis	1,4
Chine	1,1
Pays-Bas	0,5
Allemagne	0,5
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations à rendement élevé	40,3
Obligations de sociétés	32,3
<b>Emprunts à terme :</b>	
Consommation discrétionnaire	3,3
Industrie	2,1
Services de communication	1,9
Technologies de l'information	0,5
Matériaux	0,5
Produits financiers	0,5
<b>Sous-total</b>	<b>8,8</b>
Obligations d'État	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Obligations de marchés émergents	4,1
Services collectifs – Actions	2,9
Placements à court terme	2,8
Produits financiers – Actions	0,7
Énergie – Actions	0,2
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	60,0
Titres à revenu fixe canadiens	22,1
Titres à revenu fixe internationaux	8,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Actions canadiennes	3,8
Placements à court terme	2,8
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(2,4)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	5,4
AA	0,0
A	9,2
BBB	18,4
BB	26,2
B	17,6
CCC	4,3
D	0,1
Non noté	21,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Prologis Limited Partnership**	2,3
Delta Air Lines Inc.**	2,3
Twilio Inc.**	2,3
American Airlines Inc.**	2,1
Vidéotron Itée**	2,1
Allied Properties Real Estate Investment Trust**	2,0
Banque de Montréal**	2,0
Spirit Loyalty Cayman Limited/Spirit IP Cayman Limited**	1,9
Seagate HDD Cayman**	1,9
GrafTech Finance Inc.**	1,6
Spirit AeroSystems Inc.**	1,6
Frontier Florida LLC**	1,6
NRG Energy Inc.**	1,6
Cemex SAB de CV**	1,6
MGM Resorts International**	1,6
Citigroup Inc.**	1,5
Wells Fargo & Company**	1,5
Sealed Air Corporation**	1,5
TransAlta Corporation**	1,5
Herbalife Nutrition Limited**	1,5
Cinemark USA Inc.**	1,5
TransDigm Inc.**	1,5
Corporation Parkland**	1,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>505 226 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance





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

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 800 267-7630  
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

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