

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu fixe Plus 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 de revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») s'est établi à 3,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg affiche un résultat de 3,3 %. 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 surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg du fait de sa sélection des titres et de sa position sur la courbe des taux plus avantageuses que celles de l'indice. La surpondération des obligations de sociétés a contribué au rendement relatif dans un contexte de crédit favorable. Le Fonds privilégie les sociétés de grande qualité ayant un bilan solide et peut contrebalancer une partie de cette exposition au moyen de couvertures de crédit lorsqu'il le juge approprié. Les placements du Fonds en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles, absentes de l'indice de référence, ont contribué à la performance relative, car ces catégories d'actifs ont mieux fait que l'indice. L'ajustement tactique de la durée au cours de la période a également soutenu le rendement relatif. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Au début de la période, la durée du Fonds était plus longue que celle de l'indice de référence. Elle a été raccourcie en décembre après le rebond des obligations, ce qui s'est avéré légèrement prématuré, car les rendements ont reculé à la mi-janvier. Toutefois, les solides données économiques ont fait remonter les rendements obligataires jusqu'à la fin de février, moment où le Fonds a de nouveau allongé la durée. Après le rebond des obligations en mars causé par la faillite de trois banques régionales américaines, la durée a été réduite et était inférieure à celle de l'indice de référence à la fin 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 souscriptions nettes d'environ 61 M\$ pour la période, comparativement à environ 12 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 27 M\$ dans le Fonds. 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). 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, 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 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 2023. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en

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.

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 la majeure partie des rendements des trois mois précédents. 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 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. Compte tenu des fluctuations du marché obligataire, la durée du Fonds était presque neutre 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, et juge qu'il n'est pas nécessaire de s'exposer à un grand risque de crédit afin de réaliser un rendement raisonnable et de grande qualité autour de 5 %. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

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. 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 2 946 000 \$ 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 532 000 \$ 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⁾	10,68	12,45	12,95	12,28	11,61	11,79
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,35	0,37	0,38	0,39	0,40
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	(0,44)	0,16	0,23	(0,62)	(0,33)
Gains (pertes) latents	0,46	(1,30)	(0,59)	0,39	1,29	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	(1,56)	(0,26)	0,81	0,88	0,01
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,20)	(0,13)	(0,21)	(0,22)	(0,21)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,11)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,12)	(0,20)	(0,24)	(0,21)	(0,22)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,93	10,68	12,45	12,95	12,28	11,61

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 \$)	608 624	647 300	782 626	705 171	702 829	689 135
Nombre de parts en circulation (en milliers)	55 679	60 594	62 857	54 450	57 255	59 375
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	10,93	10,68	12,45	12,95	12,28	11,61

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

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⁾	10,84	12,60	13,08	12,38	11,69	11,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,36	0,37	0,39	0,40	0,40
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	(0,46)	0,19	0,23	1,22	(0,32)
Gains (pertes) latents	0,45	(1,27)	(0,61)	0,46	(0,56)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,41	(1,46)	(0,16)	0,98	0,96	0,16
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,15)	(0,26)	(0,18)	(0,28)	(0,29)	(0,30)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,13)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,15)	(0,26)	(0,31)	(0,28)	(0,29)	(0,30)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,10	10,84	12,60	13,08	12,38	11,69

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 \$)	16 876	17 356	21 869	22 835	18 626	8 620
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 520	1 601	1 735	1 746	1 504	737
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,89 %	0,90 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	11,10	10,84	12,60	13,08	12,38	11,69

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⁾	9,11	10,59	10,99	10,40	9,81	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,30	0,31	0,33	0,33	0,25
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	(0,38)	0,15	0,19	0,65	(0,22)
Gains (pertes) latents	0,38	(1,07)	(0,51)	0,37	(0,06)	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	(1,16)	(0,06)	0,89	0,92	0,07
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,29)	(0,21)	(0,31)	(0,31)	(0,26)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,12)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,16)	(0,29)	(0,33)	(0,31)	(0,31)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,33	9,11	10,59	10,99	10,40	9,81

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 \$)	843 648	759 056	781 834	767 713	712 242	416 477
Nombre de parts en circulation (en milliers)	90 387	83 313	73 798	69 843	68 510	42 472
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	9,33	9,11	10,59	10,99	10,40	9,81

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⁾	10,88	12,65	13,13	12,42	11,71	11,88
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,36	0,37	0,39	0,39	0,41
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,46)	0,17	0,24	(0,12)	(0,32)
Gains (pertes) latents	0,46	(1,32)	(0,59)	0,42	0,80	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,47	(1,42)	(0,05)	1,05	1,07	0,23
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,35)	(0,25)	(0,37)	(0,37)	(0,39)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Gains en capital	-	-	(0,15)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,19)	(0,35)	(0,40)	(0,37)	(0,37)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,15	10,88	12,65	13,13	12,42	11,71

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 \$)	120 163	66 524	58 753	54 275	36 814	27 384
Nombre de parts en circulation (en milliers)	10 778	6 113	4 643	4 134	2 965	2 338
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	11,15	10,88	12,65	13,13	12,42	11,71

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⁾	9,07	10,55	10,95	10,35	9,77	9,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,30	0,31	0,33	0,33	0,34
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	(0,36)	0,15	0,18	1,99	(0,27)
Gains (pertes) latents	0,39	(1,12)	(0,51)	0,32	(1,59)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,38	(1,18)	(0,05)	0,83	0,73	0,18
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,29)	(0,21)	(0,31)	(0,31)	(0,33)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,13)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,16)	(0,29)	(0,34)	(0,31)	(0,31)	(0,33)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,30	9,07	10,55	10,95	10,35	9,77

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 \$)	2 699	3 558	6 464	7 532	9 113	2 447
Nombre de parts en circulation (en milliers)	290	392	613	688	880	251
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,12 %	0,09 %	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	9,30	9,07	10,55	10,95	10,35	9,77

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⁾	8,93	10,38	10,77	10,19	9,61	9,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,30	0,31	0,32	0,32	0,33
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	(0,38)	0,14	0,19	(0,47)	(0,28)
Gains (pertes) latents	0,39	(1,07)	(0,51)	0,37	1,03	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,39	(1,15)	(0,06)	0,88	0,88	0,19
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,29)	(0,21)	(0,31)	(0,30)	(0,33)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,12)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,16)	(0,29)	(0,33)	(0,31)	(0,31)	(0,33)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,15	8,93	10,38	10,77	10,19	9,61

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 \$)	2 702	2 829	3 343	3 388	3 205	3 062
Nombre de parts en circulation (en milliers)	295	317	322	315	315	319
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,13 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,39 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %	65,70 %	71,73 %
Valeur liquidative par part	9,15	8,93	10,38	10,77	10,19	9,61

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	Novembre 1998
Parts de série F	Avril 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	août 2011
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Juin 2015

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony à partir de la date de fusion.

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.

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

- 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux 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	1,20 %	11,47 %	88,53 %
Parts 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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2022, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et les fusions du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF avec le Fonds en mai 2016 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

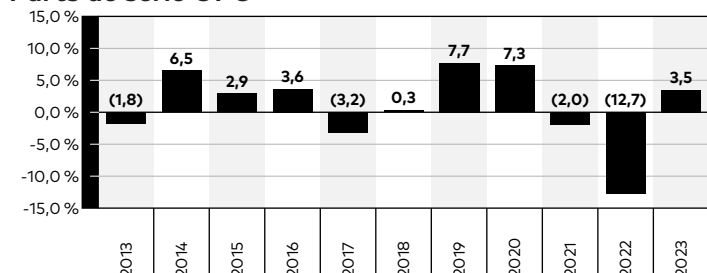
Rendements annuels

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

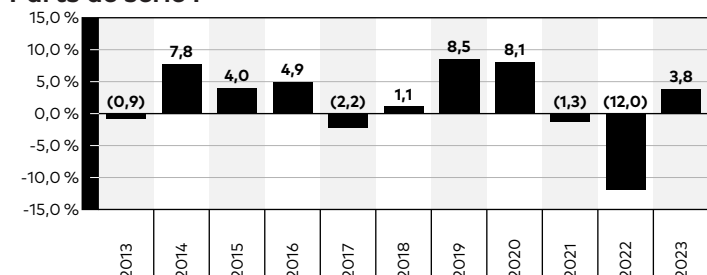
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

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.

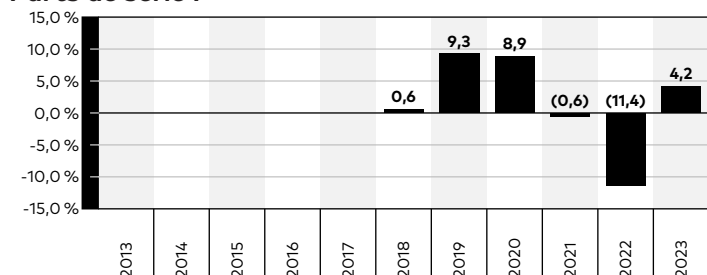
Parts de série OPC



Parts de série F

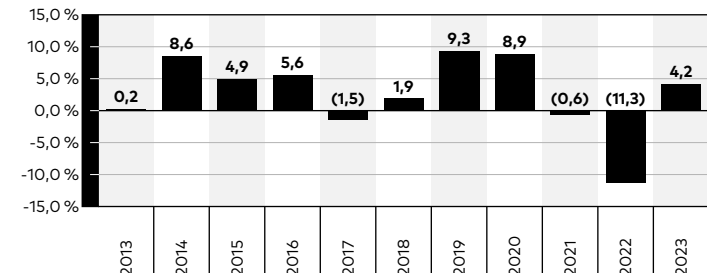


Parts de série I

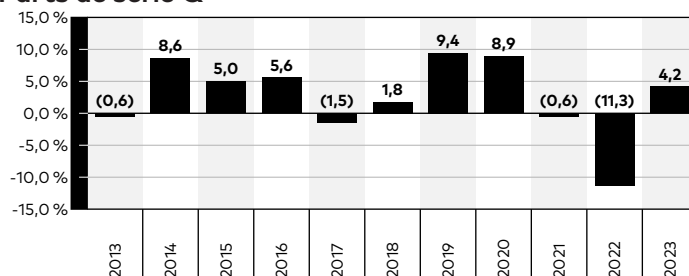


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	42,1
Obligations d'État	18,2
Obligations à rendement élevé	12,8
Obligations provinciales	11,0
Fonds à revenu fixe	5,6
Titres garantis par le gouvernement	3,4
Obligations d'organismes supranationaux	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Emprunts à terme :	
Industrie	0,5
Services de communication	0,3
Consommation discrétionnaire	0,3
Technologies de l'information	0,2
Sous-total	1,3
Placements à court terme	0,8
Obligations de marchés émergents	0,5
Titres adossés à des actifs	0,3
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	71,9
Titres à revenu fixe américains	13,3
Titres à revenu fixe internationaux	6,3
Actions canadiennes	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Placements à court terme	0,8
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	27,3
AA	4,9
A	23,5
BBB	28,5
BB	5,6
B	2,3
CCC	0,3
D	0,0
Non noté	1,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	11,7
Province d'Ontario**	6,3
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,6
Trésor des États-Unis**	2,5
TransCanada PipeLines Limited**	2,2
Financière Sun Life inc.**	2,0
CDP Financière Inc.**	1,8
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	1,7
Enbridge Inc.**	1,7
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Province de Québec**	1,6
Capital Power Corporation**	1,5
PSP Capital Inc.**	1,5
Kommunalbanken AS**	1,5
Morguard Corporation**	1,4
Société canadienne des postes**	1,3
Brookfield Finance II Inc.**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
Province de la Colombie-Britannique**	1,1
407 International Inc.**	1,1
Banque Royale du Canada**	1,1
Alimentation Couche-Tard inc.**	1,1
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,0
Banque canadienne de l'Ouest**	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 594 712 \$

** 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.