

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique 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 du FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ (le « Fonds ») s'est établi à 4,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte affiche un résultat de 5,0 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice des obligations du Trésor mondiales Bloomberg (couverture en CAD) et à 50 % de l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines de catégorie investissement (couverture en CAD).

Le Fonds a été légèrement distancé par l'indice de référence mixte. En ce qui concerne les obligations de catégorie investissement, le portage a été le facteur le plus avantageux, contrairement à la valeur et à la qualité. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé. Les titres de grande qualité ont affiché des résultats largement inférieurs à ceux des autres catégories pendant les cinq premiers mois de la période, mais ils se sont redressés en mars 2023, dans un contexte d'aversion pour le risque, fournissant une protection pendant la vague de ventes de titres de banques régionales. Lorsqu'un climat d'aversion pour le risque règne sur le marché, les investisseurs sont pessimistes et privilégient les placements peu risqués.

Du point de vue des secteurs, la sélection des titres en technologies de l'information et en consommation discrétionnaire dans la composante titres de catégorie investissement a été favorable, alors que la sélection des titres dans les produits financiers et la sous-pondération des services de communication ont nuï.

Dans la composante obligations d'État, le facteur qualité a été le plus avantageux, alors que le facteur momentum a freiné le rendement. Du point de vue géographique, la sélection des placements en Europe de l'Ouest a eu une incidence positive grâce à la position défensive du Fonds dans la région. À l'inverse, la sélection des titres en Asie-Pacifique a eu un effet négatif.

Au cours de la période, le Fonds a réduit la part des titres de faible qualité à haut rendement au profit des sociétés notées BB-. Il a aussi continué d'ajouter au portefeuille des obligations de catégorie investissement dont la valorisation est intéressante et de réduire l'importance des secteurs cycliques dans l'industrie.

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 australiens, en yuans renminbis chinois, en euros, en livres sterling, en yens japonais, en pesos mexicains et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à environ 14 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 3 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.

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. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021.

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, 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.

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 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, elle devrait se maintenir au-dessus de la cible et forcer les banques centrales à rester vigilantes. 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. Étant donné les perspectives de ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille reste défensif du côté du marché obligataire. En outre, il demeure axé sur le portage et la valeur, car les taux restent plus élevés qu'au cours des années précédentes, ce qui génère un revenu plus intéressant pour le Fonds sans ajouter de risque de crédit excessif.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. 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 de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 250 000 \$ 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.

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⁾	22,50	27,29	27,68	27,00	25,00	25,00*
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,40	0,80	0,84	0,86	0,82	-
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	-
Gains (pertes) réalisés	(1,76)	(0,86)	3,04	(0,34)	0,76	-
Gains (pertes) latents	2,52	(3,94)	(3,35)	1,04	1,59	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	1,11	(4,12)	0,40	1,44	3,05	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,37)	(0,68)	(0,74)	(0,74)	(0,59)	-
Dividendes	-	-	-	(0,00)	(0,04)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,68)	(0,74)	(0,74)	(0,63)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,23	22,50	27,29	27,68	27,00	25,00

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 \$)	130 094	122 636	124 157	226 979	211 986	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 600	5 450	4 550	8 200	7 850	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,46 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	37,44 %	50,16 %	50,82 %	49,67 %	46,32 %	-
Valeur liquidative par part	23,23	22,50	27,29	27,68	27,00	25,00
Cours de clôture ⁹⁾	23,27	22,50	27,27	27,72	27,02	s.o.

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 activités du Fonds ont commencé en octobre 2018, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

- 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.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 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.
- 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.

- Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

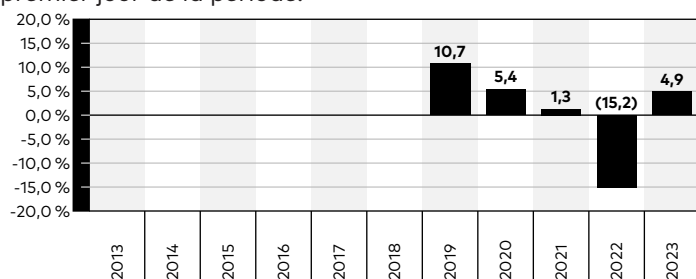
Rendement passé*

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.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente 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 fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 octobre 2018 et le 30 septembre 2019.

* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

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	61,8
Japon	5,6
Canada	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Royaume-Uni	3,5
Australie	2,9
Chine	2,5
Italie	2,4
France	1,8
Allemagne	1,7
Mexique	1,6
Espagne	1,3
Indonésie	1,0
Bermudes	0,8
Pays-Bas	0,7
Malaisie	0,7
Portugal	0,5
Corée du Sud	0,5
Pérou	0,5
Brésil	0,3
Contrats de change à terme	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	47,8
Obligations d'État	32,3
Obligations à rendement élevé	8,0
Obligations de marchés émergents	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Contrats de change à terme	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	61,8
Titres à revenu fixe internationaux	28,3
Titres à revenu fixe canadiens	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Contrats de change à terme	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	21,0
AA	6,0
A	25,2
BBB	37,5
BB	4,8
Non noté	4,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	13,3
Gouvernement du Japon**	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Gouvernement du Canada**	3,3
Royaume-Uni**	2,4
République française**	1,8
Gouvernement d'Australie**	1,8
République fédérale d'Allemagne**	1,7
China Development Bank**	1,7
République d'Italie**	1,5
Royaume d'Espagne**	1,3
République d'Indonésie**	1,0
Oracle Corporation**	1,0
Apple Inc.**	1,0
Wells Fargo & Company**	1,0
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.**	1,0
Altria Group Inc.**	1,0
VMware Inc.**	1,0
JPMorgan Chase & Company**	0,9
BAT Capital Corporation**	0,9
Southern California Gas Company**	0,9
Devon Energy Corporation**	0,9
Owl Rock Capital Corporation**	0,9
Regions Financial Corporation**	0,9
Johnson & Johnson**	0,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	130 094 \$

** 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 3900
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

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.