

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Revenu à court terme AGF

30 septembre 2021



### Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

#### Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Revenu à court terme AGF (le « Fonds ») est d'offrir un revenu maximal, tout en préservant le capital et la liquidité. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») investit principalement dans des instruments à court terme, des titres garantis par le gouvernement et du papier commercial noté au moins A. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat.

#### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'éclosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de revenu par des placements dans des titres à revenu fixe à court terme et qui ont une faible tolérance au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à -0,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice agrégé Bloomberg – Obligations canadiennes 1 à 5 ans a été de 0,0 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice agrégé Bloomberg – Obligations canadiennes 1 à 5 ans. La surpondération des obligations de catégorie investissement et la sous-pondération des obligations d'État du Canada ont été maintenues, ce qui a été favorable, car les obligations de sociétés ont surclassé les obligations d'État grâce à la solidité des fondamentaux et à la faiblesse des taux de défaillance des entreprises. La préférence pour les obligations moins bien notées a également été avantageuse, les obligations notées A, surpondérées, ayant surpassé les obligations notées AAA et AA, sous-pondérées. Le Fonds n'a toutefois pas été en mesure de produire un rendement significatif après déduction des charges, en raison du contexte actuel de faiblesse des taux.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 4 M\$ pour la période en cours et la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. L'augmentation des frais juridiques s'explique par les 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

Selon le gestionnaire de portefeuille, le pire de la pandémie de COVID-19 semble être derrière nous, à moins d'un sérieux revers, tout comme les mesures de soutien sans précédent. La Banque du Canada a déjà commencé à réduire ses achats d'obligations et la Réserve fédérale américaine (Fed) est prête à faire de même dans les prochains mois. Même si cette conjoncture est globalement défavorable aux marchés obligataires, le gestionnaire de portefeuille pense qu'une

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, 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.

bonne partie des obstacles pour les obligations sensibles aux taux d'intérêt ne sont plus présents.

Les rendements des obligations d'État devraient théoriquement augmenter au moment où s'amorce un resserrement des politiques économiques, mais l'histoire a démontré qu'ils diminuent en pareille situation. Le gestionnaire de portefeuille croit cependant que le potentiel de hausse de ces titres pourrait être limité, étant donné que la Fed a envoyé des signaux plus clairs et formulé des prévisions économiques avec plus d'assurance que par le passé, ce qui a accru la probabilité qu'une hausse des taux survienne plus tôt que prévu.

Les écarts de taux sont étroits en raison de la conjoncture économique favorable, mais étant donné que les flux de trésorerie sont bons et les niveaux de défaillance, faibles, les obligations de sociétés devraient atténuer les pertes causées par les obligations d'État, malgré leurs rendements historiquement bas. Le gestionnaire de portefeuille pense que les rendements découlent actuellement des revenus d'intérêts. Il prévoit la poursuite de cette tendance pour le reste de 2021, au profit des obligations de sociétés de catégorie investissement et au détriment des obligations d'État.

À ce stade, le gestionnaire de portefeuille juge peu probable un retour des rendements obligataires à leurs sommets de mars 2021, même si son hypothèse de base pointe vers une lente progression. Il privilégie donc une courte durée. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Un appétit pour le risque alimenté par la poursuite de la réouverture des économies et un certain déblocage de la chaîne d'approvisionnement serait de bon augure pour les obligations de sociétés du Fonds. Dans un tel scénario, il devrait continuer de stimuler les rendements jusqu'à la fin de 2021.

### Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 286 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 42 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>14,74</b>	<b>14,19</b>	<b>13,77</b>	<b>13,75</b>	<b>13,90</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,41	0,41	0,44	0,44	0,43
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	(0,05)	(0,36)	(0,29)	(0,06)
Gains (pertes) latents	(0,24)	0,35	0,51	(0,01)	(0,40)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,55</b>	<b>0,43</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,62</b>	<b>14,74</b>	<b>14,19</b>	<b>13,77</b>	<b>13,75</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27 065	23 839	18 946	17 654	22 046
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 851	1 617	1 335	1 282	1 603
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,13 %	1,14 %	1,16 %	0,89 %	0,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,62 %	1,69 %	1,77 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	49,84 %	44,77 %	57,29 %	24,61 %	26,20 %
Valeur liquidative par action	14,62	14,74	14,19	13,77	13,75

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,52</b>	<b>14,90</b>	<b>14,40</b>	<b>14,34</b>	<b>14,46</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,42	0,43	0,46	0,46	0,45
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,04)	(0,39)	(0,29)	(0,07)
Gains (pertes) latents	(0,29)	0,37	0,53	(0,02)	(0,43)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,50</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,46</b>	<b>15,52</b>	<b>14,90</b>	<b>14,40</b>	<b>14,34</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 117	3 355	3 092	2 755	2 822
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	266	216	207	191	197
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,71 %	0,71 %	0,72 %	0,61 %	0,60 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,42 %	1,51 %	1,60 %	1,59 %	1,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	49,84 %	44,77 %	57,29 %	24,61 %	26,20 %
Valeur liquidative par action	15,46	15,52	14,90	14,40	14,34

#### Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Octobre 1994
Actions de série F	Janvier 2000

- L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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, l'impôt sur les bénéfices 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 a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

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

- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital impossible sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

### En pourcentage des frais de gestion

	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,00 %	114,16 %	(14,16) %
Actions de série F	0,75 %	-	100,00 %

\* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

## 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

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

rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

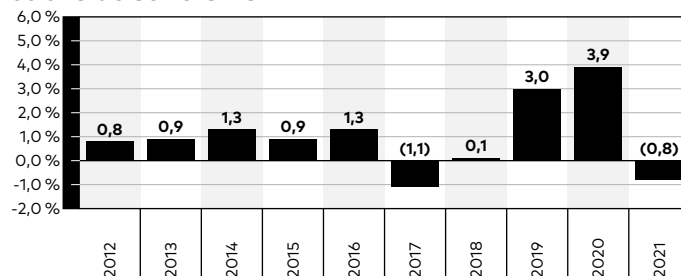
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

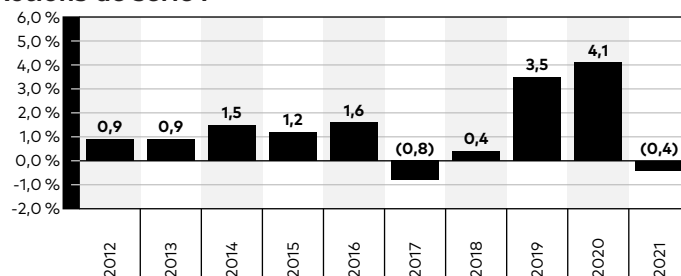
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

#### Actions de série OPC



#### Actions de série F



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	(0,8)	2,0	1,0	1,0	s.o.
Indice agrégé Bloomberg - Obligations canadiennes 1 à 5 ans	0,0	3,0	1,8	2,0	s.o.

# Catégorie Revenu à court terme AGF

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

30 SEPTEMBRE 2021

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série F	(0,4)	2,4	1,3	1,3	s.o.
Indice agrégé Bloomberg - Obligations canadiennes 1 à 5 ans	0,0	3,0	1,8	2,0	s.o.

L'indice agrégé Bloomberg - Obligations canadiennes 1 à 5 ans (anciennement, indice agrégé Bloomberg Barclays - Obligations canadiennes 1 à 5 ans) mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement dont l'échéance est de un à cinq ans.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

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 31 décembre 2021.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	48,6
Obligations provinciales	23,9
Obligations d'État	12,0
Titres garantis par le gouvernement	11,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Obligations d'organismes supranationaux	0,7

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	24,7
AA	17,6
A	39,6
BBB	16,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	12,0
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	11,1
Province de Québec**	7,5
Province d'Ontario**	7,2
Province du Manitoba**	4,4
Province de la Colombie-Britannique**	3,7
Banque de Montréal**	2,6
Magna International Inc.**	2,5
Waste Management of Canada Corporation**	2,3
Crédit VW Canada Inc.**	2,0
Honda Canada Finance Inc.**	1,9
Banque canadienne de l'Ouest**	1,9
Toronto Hydro Corporation**	1,9
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix**	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
TransCanada PipeLines Limited**	1,8
Banque Royale du Canada**	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse**	1,7
Enbridge Inc.**	1,7
Shaw Communications Inc.**	1,7
TELUS Corporation**	1,7
Finning International Inc.**	1,6
Bank of America Corporation**	1,6
La Banque Toronto-Dominion**	1,6
Brookfield Asset Management Inc.**	1,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>31 182 \$</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.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://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.

<sup>MD</sup> Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.