

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations mondiales convertibles 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

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF (le « Fonds ») est de générer un rendement global avantageux à long terme, grâce aux revenus d'intérêts et à la plus-value du capital, en investissant, à l'échelle mondiale, principalement dans des obligations convertibles de toutes capitalisations boursières, notamment des obligations de sociétés, des débentures, des billets et des actions privilégiées, toutes convertibles en actions ordinaires et offrant une participation aux capitaux propres. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode macroéconomique pour la répartition par catégories et la répartition sectorielle et une méthode microéconomique pour la sélection des titres. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. 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 gestionnaire de portefeuille diversifie le portefeuille par secteur et par émetteur, et cherche à atténuer le risque de taux d'intérêt en suivant de près les émetteurs et en surveillant la durée du portefeuille. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

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.

En revanche, 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.

Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le long terme, qui cherchent à investir dans des fonds d'obligations convertibles mondiaux et qui ont une tolérance faible à moyenne 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à 15,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles affiche un résultat de 20,8 %. 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 moins bien fait que l'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles en raison de sa répartition par catégorie. La pondération de la trésorerie a varié tout au long de la période, ce qui a atténué les effets des variations du marché à la baisse. Toutefois, cette stratégie a également freiné la performance, car les titres convertibles ont progressé pendant la majeure partie de la période. La pondération moyenne de la trésorerie s'est chiffrée à environ 10,0 % pour la période, alors que les obligations convertibles ont réalisé un rebond de plus de 20,0 %.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros, en francs suisses et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions trimestrielles/mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions trimestrielles/mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 158 M\$ pour la période, comparativement à environ 31 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des

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 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.

programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 86 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. 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. Les écarts de taux sont minces en raison de la conjoncture économique favorable, mais compte tenu des bons flux de trésorerie, des faibles niveaux de défaillance et des perspectives de rebond des marchés des actions, les obligations convertibles devraient être plus rentables que les obligations d'État. Actuellement, les rendements découlent des revenus d'intérêts et cela devrait se poursuivre au dernier trimestre de 2021, ce qui tout compte fait profite aux obligations de sociétés.

La Banque du Canada a déjà réduit de beaucoup ses achats d'obligations et la Réserve fédérale américaine (Fed) est prête à faire de même dans les prochains mois. 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 qu'il est encore possible que les rendements augmentent légèrement, 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 pressions inflationnistes, plus persistantes que prévu, conjuguées à la possibilité d'une amélioration de l'économie suscitée par le retour de la croissance après le pic des répercussions du variant Delta, pourraient accentuer la hausse des taux.

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 titres sensibles aux mouvements des marchés, comme les obligations convertibles.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 1 207 000 \$ 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 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 155 000 \$ 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.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,92	11,91	11,97	10,97	9,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,18	0,38	0,24	0,29
Total des charges	(0,32)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	1,32	0,90	0,14	0,06	1,37
Gains (pertes) latents	0,04	1,12	(0,19)	0,98	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,21	1,95	0,08	1,04	0,92
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,09)	(0,02)	(0,01)
Dividendes	-	(0,01)	(0,05)	(0,02)	(0,02)
Gains en capital	(0,44)	(0,11)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,44)	(0,13)	(0,14)	(0,04)	(0,03)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,68	13,92	11,91	11,97	10,97

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	64 382	16 678	13 060	13 643	9 243
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 105	1 198	1 097	1 140	843
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,92 %	1,92 %	1,94 %	2,05 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,07 %	2,12 %	2,15 %	2,68 %	2,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %
Valeur liquidative par part	15,68	13,92	11,91	11,97	10,97

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,19	12,07	12,14	11,12	10,09
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,18	0,38	0,24	0,29
Total des charges	(0,21)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	1,29	1,02	0,16	0,03	1,44
Gains (pertes) latents	(0,08)	1,02	(0,15)	1,00	(0,55)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,18	2,06	0,23	1,12	1,03
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,16)	(0,04)	(0,04)
Dividendes	-	(0,01)	(0,08)	(0,08)	(0,04)
Gains en capital	(0,45)	(0,12)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,16)	(0,24)	(0,12)	(0,08)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,11	14,19	12,07	12,14	11,12

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	49 491	17 215	11 225	8 683	4 535
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 072	1 214	930	715	408
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,17 %	1,17 %	1,18 %	1,28 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,20 %	1,25 %	1,29 %	1,83 %	1,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %
Valeur liquidative par part	16,11	14,19	12,07	12,14	11,12

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,26	11,31	11,72*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,18	-	-	-
Total des charges	(0,20)	(0,33)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,96	0,75	(1,58)	-	-
Gains (pertes) latents	0,37	4,02	1,18	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,29	4,62	(0,41)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,05)	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,94)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,94)	(0,07)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,53	13,26	11,31	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	421	133	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	29	10	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,19 %	2,37 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,43 %	57,67 %	39742,16 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	-	-
Valeur liquidative par part	14,53	13,26	11,31	-	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,07	10,24	10,29	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,14	0,32	0,02	-
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	1,18	0,87	0,11	0,01	-
Gains (pertes) latents	0,38	1,02	(0,23)	0,16	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,67	2,01	0,17	0,18	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,06)	(0,20)	(0,00)	-
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,10)	(0,01)	-
Gains en capital	(0,44)	(0,14)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,47)	(0,22)	(0,30)	(0,01)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,76	12,07	10,24	10,29	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	242 695	143 275	97 598	118 340	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	17 632	11 874	9 529	11 496	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,08 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	-
Valeur liquidative par part	13,76	12,07	10,24	10,29	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,39*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,07	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,62)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,07	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,51	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,14	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	8769,40 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	16,14	-	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,51	12,32	12,38	11,32	10,24
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,18	0,38	0,21	0,30
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,27	1,01	0,16	0,06	1,00
Gains (pertes) latents	0,46	1,32	0,05	1,01	(0,13)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,89	2,50	0,58	1,27	1,15
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,09)	(0,08)
Dividendes	(0,02)	(0,03)	(0,12)	(0,17)	(0,09)
Gains en capital	(0,53)	(0,18)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,58)	(0,28)	(0,38)	(0,26)	(0,17)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,56	14,51	12,32	12,38	11,32

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1 709	779	625	622	131
Nombre de parts en circulation (en milliers)	103	54	51	50	12
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,04 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,25 %	0,52 %	0,49 %	1,70 %	1,98 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %
Valeur liquidative par part	16,56	14,51	12,32	12,38	11,32

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,85	9,64	10,04	9,61	9,16
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,12	0,31	0,21	0,26
Total des charges	(0,25)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	1,03	1,73	0,13	0,04	1,16
Gains (pertes) latents	0,51	0,80	(0,12)	0,86	(0,44)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,41	2,45	0,12	0,91	0,79
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,01)
Dividendes	-	(0,01)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains en capital	(0,59)	(0,39)	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,06)	(0,32)	(0,43)	(0,42)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,59)	(0,49)	(0,47)	(0,47)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,97	10,85	9,64	10,04	9,61

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

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	3 715	2 621	399	378	296
Nombre de parts en circulation (en milliers)	310	242	41	38	31
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,94 %	1,89 %	1,91 %	1,98 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,14 %	2,32 %	2,92 %	3,85 %	3,76 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %
Valeur liquidative par part	11,97	10,85	9,64	10,04	9,61

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,55	12,35	12,41	11,36	10,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,18	0,39	0,26	0,30
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,50	0,98	0,12	0,04	1,83
Gains (pertes) latents	0,52	1,32	(0,19)	1,07	(0,88)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,17	2,47	0,30	1,36	1,23
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,07)	(0,26)	(0,10)	(0,06)
Dividendes	(0,01)	(0,03)	(0,12)	(0,17)	(0,08)
Gains en capital	(0,54)	(0,18)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,58)	(0,28)	(0,38)	(0,27)	(0,14)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,60	14,55	12,35	12,41	11,36

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1 932	962	862	1 007	746
Nombre de parts en circulation (en milliers)	116	66	70	81	66
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,20 %	0,42 %	0,41 %	1,03 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	67,39 %	72,25 %	50,34 %	30,68 %	38,63 %
Valeur liquidative par part	16,60	14,55	12,35	12,41	11,36

Notes explicatives

- 1) 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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
 - 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
 - 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
 - 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission 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

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

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 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	1,70 %	83,43 %	16,57 %
Parts de série F	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série FV	0,95 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,70 %	90,78 %	9,22 %

Rendement passé*

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

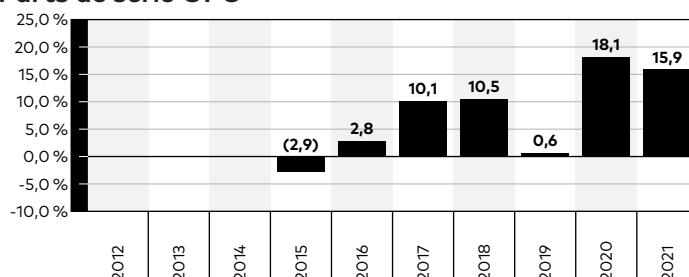
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

Rendements annuels

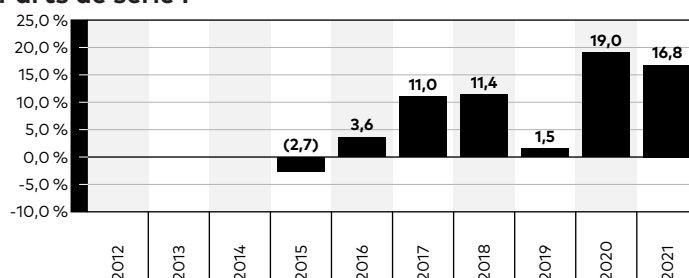
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

Parts de série OPC



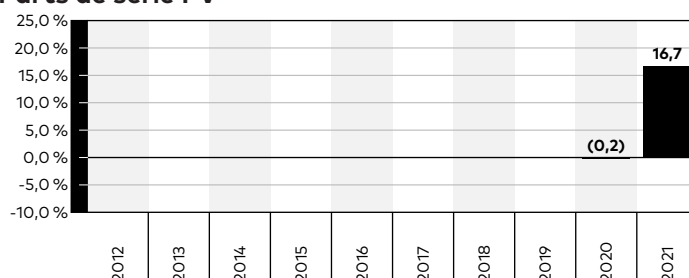
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 janvier 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série F



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

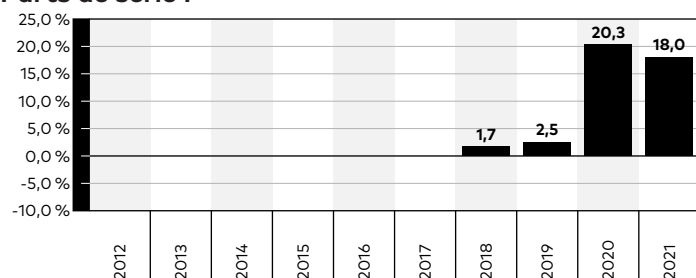
Parts de série FV



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

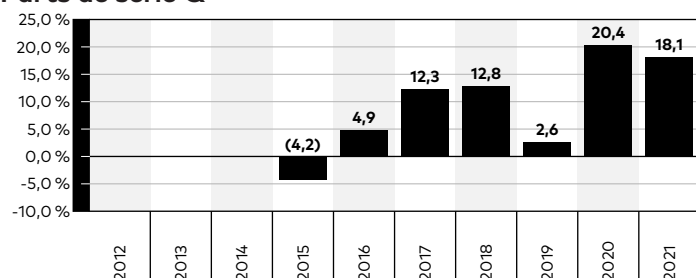
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

Parts de série I



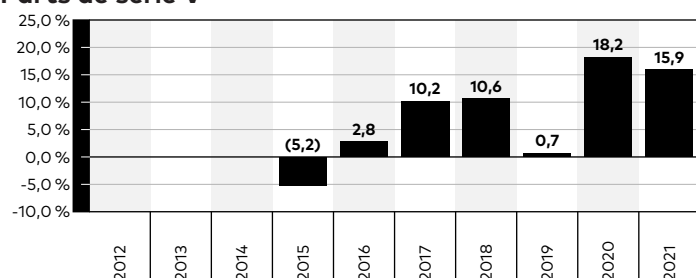
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série Q



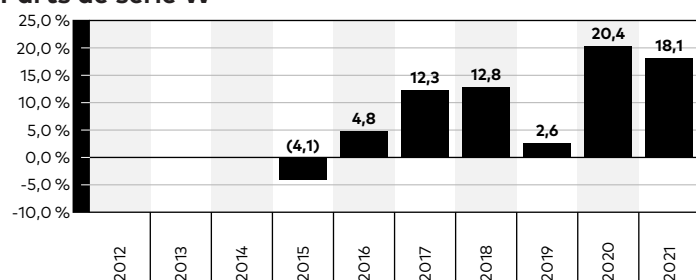
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série V



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

Parts de série W



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

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	15,9	11,3	10,9	s.o.	8,0
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	13,2	s.o.	10,7
Parts de série F	16,8	12,1	11,8	s.o.	8,7
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	13,2	s.o.	10,8
Parts de série FV	16,7	s.o.	s.o.	s.o.	14,7
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	s.o.	s.o.	s.o.	19,2
Parts de série I	18,0	13,3	s.o.	s.o.	13,0
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	s.o.	s.o.	14,7
Parts de série Q	18,1	13,4	13,1	s.o.	9,8
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	13,2	s.o.	10,4
Parts de série V	15,9	11,3	10,9	s.o.	7,7
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	13,2	s.o.	10,6
Parts de série W	18,1	13,4	13,1	s.o.	9,8
Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles	20,8	15,7	13,2	s.o.	10,5

L'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles (anciennement, indice Bloomberg Barclays – Obligations mondiales convertibles) mesure le rendement des obligations convertibles mondiales.

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 pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	61,0
Canada	13,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Chine	3,3
Israël	2,3
France	1,6
Allemagne	1,5
Jersey	0,9
Suisse	0,9
Japon	0,9
Espagne	0,8
Italie	0,8
Belgique	0,8
Bermudes	0,7
Royaume-Uni	0,7
Taiwan	0,6
Burkina Faso	0,5
Pays-Bas	0,4
Argentine	0,4
Monaco	0,4
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	67,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Soins de santé	4,9
Obligations de marchés émergents	4,3
Obligations à rendement élevé	3,8
Services aux collectivités	2,8
Finance	1,9
Services de communication	1,6
Technologies de l'information	0,9
Emprunts à terme	0,9
Consommation discrétionnaire	0,8
Immobilier	0,8
Industrie	0,8
Énergie	0,7
Matériaux	0,6
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	49,4
Titres à revenu fixe internationaux	17,1
Actions américaines	11,6
Titres à revenu fixe canadiens	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Actions canadiennes	3,8
Actions internationales	0,4
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	0,0
A	10,9
BBB	7,7
BB	12,6
B	9,4
CCC	0,9
Non noté	53,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,8
Algonquin Power & Utilities Corporation	1,6
Danaher Corporation	1,6
Pioneer Natural Resources Company**	1,5
JPMorgan Chase Bank NA**	1,4
Anthem Inc.**	1,3
IAC FinanceCo Inc.**	1,3
Air Canada**	1,2
Avantor Inc.	1,2
2020 Cash Mandatory Exchangeable Trust	1,2
Palo Alto Networks Inc.**	1,2
MongoDB Inc.**	1,2
Cheniere Energy Inc.**	1,2
Repligen Corporation**	1,1
RH**	1,1
HelloFresh SE**	1,0
Harvest International Company**	1,0
ON Semiconductor Corporation**	1,0
Wells Fargo & Company	1,0
IH Merger Sub LLC**	1,0
Bank of America Corporation	1,0
Just Energy Group Inc.**	0,9
Booking Holdings Inc.**	0,9
Shift4 Payments Inc.**	0,9
Atlantica Sustainable Infrastructure Jersey Limited**	0,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	364 346 \$

** 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

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} 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.