

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu fixe Plus 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 fixe Plus AGF (le « Fonds ») est de générer des revenus stables pour les investisseurs en investissant principalement dans des titres à revenu fixe. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche les titres d'État et de sociétés qui, par le passé, ont permis à leurs porteurs de toucher des intérêts ou des dividendes stables. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, ces titres ont la capacité de maintenir ces paiements pendant une période raisonnable et leur prix est intéressant par rapport aux attentes en la matière. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles à rendement élevé, ainsi qu'investir jusqu'à environ 49 % de la valeur de marché de ses actifs, au moment de l'achat, dans des titres étrangers. 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.

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'écllosion 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 privilégiant le revenu, qui visent le moyen 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 -2,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg affiche un résultat de -3,5 %. 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 détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice agrégé canadien Bloomberg en raison de la répartition par catégorie et de la durée du fonds sous-jacent. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Le fonds sous-jacent détenait des obligations à rendement élevé et des obligations convertibles, absentes de l'indice de référence, au cours de la période. Étant donné leur sensibilité aux variations des marchés, ces actifs ont été stimulés par les annonces de bénéfices élevés et la poursuite de la réouverture des économies. Le fonds sous-jacent a longtemps conservé une sous-pondération en obligations provinciales canadiennes, car leur potentiel de hausse est insuffisant compte tenu des risques de baisse qu'ils présentent. Les obligations provinciales ont d'ailleurs compté parmi les actifs les moins performants, en raison de leur durée longue. Cette fois, c'est plutôt la surpondération des obligations de sociétés de catégorie investissement qui a été maintenue. Même si toutes les catégories représentées dans l'indice de référence ont été pénalisées par la hausse des taux durant la première moitié de la période, les obligations de sociétés ont surclassé les obligations d'État, partiellement grâce à la solidité des flux de trésorerie et à la faiblesse des taux de défaillance.

C'est en raison notamment des ajustements apportés au positionnement que le fonds sous-jacent a mieux fait que l'indice. Les craintes d'une inflation galopante se sont estompées assez rapidement en raison de la possibilité que le resserrement des politiques de la Réserve fédérale américaine (Fed) débute plus tôt que ce qui était attendu et du début du débloqué de la chaîne d'approvisionnement.

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.

Environ au même moment, le fonds sous-jacent a réduit la part des obligations indexées sur l'inflation, qui ont par la suite réalisé de faibles rendements pendant l'été. Par ailleurs, l'augmentation de la pondération des obligations à rendement élevé s'est révélée avantageuse, pour les raisons présentées précédemment.

La durée du fonds sous-jacent, inférieure à celle de l'indice de référence pendant la majeure partie de la période, a également été un plus, les rendements de la portion à long terme de la courbe des taux ayant augmenté durant la première moitié de la période, puis en août et en septembre 2021. Le fonds sous-jacent a commencé à conclure des swaps sur défaillance au cours de la période.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2021, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 32 M\$ pour la période, comparativement à environ 36 M\$ pour 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 [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 d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. 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 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 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 à rendement élevé devraient atténuer les pertes causées par les obligations d'État, malgré leurs rendements historiquement bas. Actuellement, les rendements découlent des revenus d'intérêts, ce qui devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2021.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les marchés émergents qui ont été à la traîne des autres marchés en raison de la lenteur des campagnes de vaccination sont peut-être prêts à rattraper leur retard dans les prochains mois, lorsque les vaccins seront disponibles et que leurs activités économiques redémarreront à une grande échelle. Comme la réouverture des économies s'opère lentement et à divers degrés selon la région, une reprise plus étalée dans le temps pourrait se produire à l'échelle mondiale. Par ailleurs, l'évolution des monnaies des marchés émergents dépendra des problèmes propres à chaque pays, du commerce mondial et des décisions de la Fed et pourrait avoir une incidence importante sur les rendements corrigés des effets de change obtenus par les investisseurs canadiens.

À ce stade, un retour des rendements obligataires à leurs sommets de mars 2021 semble peu probable, même si l'hypothèse de base du gestionnaire de portefeuille pointe vers une lente progression. Le gestionnaire de portefeuille privilégie donc une courte durée. Il croit qu'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 le fonds sous-jacent. Dans un tel scénario, cet appétit pour le risque devrait continuer de stimuler les rendements dans les prochains mois.

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 865 000 \$ 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 62 000 \$ 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 action¹⁾

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⁾	11,44	10,70	9,97	9,97	10,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,34	0,33	0,35	0,37
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,02	0,01	(0,27)	(0,04)
Gains (pertes) latents	(0,44)	0,58	0,56	0,05	(0,43)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,24)	0,77	0,73	(0,04)	(0,28)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,20	11,44	10,70	9,97	9,97

Actions 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 \$)	33 831	29 780	15 320	8 357	4 290
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 021	2 602	1 432	838	430
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,59 %	1,62 %	1,67 %	1,70 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,59 %	1,62 %	1,72 %	2,17 %	3,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,88 %	11,56 %	7,84 %	80,28 %	12,76 %
Valeur liquidative par action	11,20	11,44	10,70	9,97	9,97

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	11,92	11,05	10,22	10,12	10,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,35	0,38	0,40	0,41
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,02	0,01	(0,24)	(0,02)
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,59	0,51	(0,07)	(0,60)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,17)	0,87	0,82	0,02	(0,29)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,76	11,92	11,05	10,22	10,12

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

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

Actions 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 \$)	82 703	55 561	30 866	6 863	2 225
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	7 034	4 661	2 792	672	220
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,99 %	1,02 %	1,09 %	1,44 %	2,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,88 %	11,56 %	7,84 %	80,28 %	12,76 %
Valeur liquidative par action	11,76	11,92	11,05	10,22	10,12

Actions de série I – actif net par action¹⁾

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⁾	11,86	10,93	10,04	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,32	0,33	0,23	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,02	0,01	(0,00)	-
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,60	0,62	(0,18)	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,09)	0,93	0,95	0,03	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,78	11,86	10,93	10,04	-

Actions 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 \$)	11 172	11 790	10 889	4 006	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	949	994	996	399	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,16 %	0,17 %	0,18 %	0,04 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,17 %	0,20 %	0,29 %	0,27 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,88 %	11,56 %	7,84 %	80,28 %	-
Valeur liquidative par action	11,78	11,86	10,93	10,04	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	12,36	11,38	10,44	10,26	10,42
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,34	0,33	0,34	0,32
Total des charges	-	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,03	0,01	(0,30)	(0,02)
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,58	0,58	0,18	(0,56)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,07)	0,95	0,92	0,22	(0,26)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,29	12,36	11,38	10,44	10,26

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

Actions 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 \$)	2 216	1 981	561	647	677
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	180	160	49	62	66
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,25 %	0,29 %	0,81 %	1,16 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,88 %	11,56 %	7,84 %	80,28 %	12,76 %
Valeur liquidative par action	12,29	12,36	11,38	10,44	10,26

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	12,38	11,40	10,45	10,26	10,42
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,33	0,33	0,22	0,52
Total des charges	-	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,03	0,01	(0,14)	(0,03)
Gains (pertes) latents	(0,58)	0,50	0,57	0,22	(1,14)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,14)	0,86	0,91	0,30	(0,65)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,31	12,38	11,40	10,45	10,26

Actions 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 \$)	4 302	4 657	4 451	3 334	13 690
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	349	376	391	319	1 335
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,15 %	0,19 %	0,31 %	0,53 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,88 %	11,56 %	7,84 %	80,28 %	12,76 %
Valeur liquidative par action	12,31	12,38	11,40	10,45	10,26

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 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	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série I	Avril 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série W	Avril 2016

- 2) 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.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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, 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 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en

capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de 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	1,20 %	80,29 %	19,71 %
Actions de série F	0,70 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

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

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

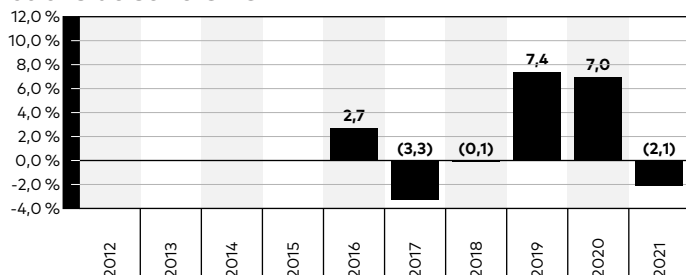
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

Catégorie Revenu fixe Plus AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

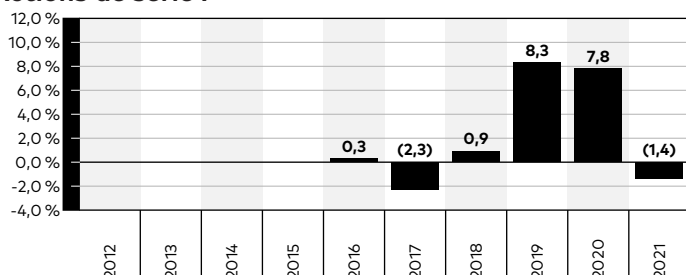
aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Actions de série OPC



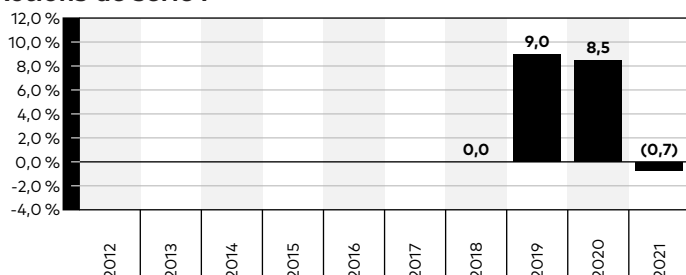
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



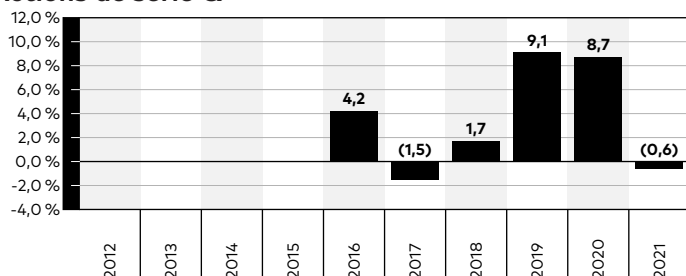
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 septembre 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série I



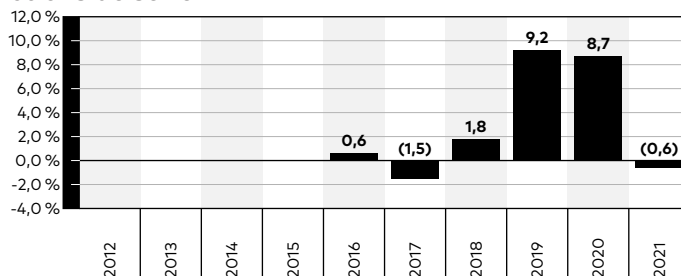
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} juin 2018 et le 30 septembre 2018.

Actions de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 août 2016 et le 30 septembre 2016.

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.

	Depuis				
Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	(2,1)	4,0	1,7	s.o.	2,1
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	s.o.	2,7
Actions de série F	(1,4)	4,8	2,6	s.o.	2,6
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	s.o.	2,2
Actions de série I	(0,7)	5,5	s.o.	s.o.	4,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	s.o.	s.o.	3,7
Actions de série Q	(0,6)	5,6	3,4	s.o.	3,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	s.o.	2,7
Actions de série W	(0,6)	5,6	3,4	s.o.	3,4
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	s.o.	2,2

L'indice agrégé canadien Bloomberg (anciennement, indice agrégé canadien Bloomberg Barclays) mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Catégorie Revenu fixe Plus AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	49,4
Obligations d'État	10,8
Obligations provinciales	10,5
Titres garantis par le gouvernement	7,6
Obligations d'organismes supranationaux	7,3
Obligations à rendement élevé	6,2
Fonds à revenu fixe	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Obligations de marchés émergents	0,5
Titres adossés à des actifs	0,4
Emprunts à terme	0,2
Énergie	0,0
Contrats de change à terme	0,0
Swaps sur défaillance	(0,4)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	71,6
Titres à revenu fixe américains	14,1
Titres à revenu fixe internationaux	7,2
Actions canadiennes	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Contrats de change à terme	0,0
Swaps sur défaillance	(0,4)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	26,8
AA	6,3
A	20,4
BBB	30,7
BB	4,6
B	2,1
CCC	0,8
Non noté	2,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	8,3
Province d'Ontario**	6,1
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	5,8
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,5
Banque interaméricaine de développement**	2,4
TransCanada PipeLines Limited**	2,4
Rogers Communications Inc.**	2,2
Capital Power Corporation**	2,0
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,8
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,7
Province de Québec**	1,5
Société canadienne des postes**	1,5
Banque Royale du Canada**	1,4
Province de la Colombie-Britannique**	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Société financière internationale**	1,2
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique**	1,2
BNP Paribas SA**	1,1
Société Financière Manuvie**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce**	1,1
SmartCentres Real Estate Investment Trust**	1,1
Banque européenne d'investissement**	1,0
Bank of America Corporation**	1,0
Banque asiatique de développement**	1,0

Au 30 septembre 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 134 224 000 \$.

** 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.