

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu fixe Plus AGF

30 septembre 2024

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 de revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») est de générer des revenus stables pour les investisseurs en investissant principalement dans des titres à revenu fixe. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») investit principalement dans des titres à revenu fixe de haute qualité et d'échéance de plus d'un an du gouvernement du Canada et de sociétés. Le gestionnaire de portefeuille 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, car il croit que cette situation peut se poursuivre pendant une période raisonnable et que le prix de ces titres est intéressant par rapport aux attentes en la matière. Le Fonds peut également investir dans des obligations convertibles et à rendement élevé et des prêts à taux variable, ainsi qu'investir jusqu'à 49 % de son actif (selon la valeur de marché 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.

Le Fonds convient aux investisseurs privilégiant le revenu, qui visent le court ou 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 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 12,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Canada Aggregate a affiché un résultat de 12,7 %. 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 produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice Bloomberg Canada Aggregate grâce à sa sélection des titres. Toutefois, son positionnement sur la courbe des taux et les ajustements tactiques de la durée

ont été défavorables. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Le facteur le plus favorable a été la surpondération des obligations de sociétés, car ces titres ont été stimulés par la résilience de l'économie et les écarts de taux étroits, à l'instar d'autres actifs à coefficient bêta élevé. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. De plus, la sélection des titres dans cette catégorie a donné un élan supplémentaire à la performance. Le Fonds est axé sur les obligations de sociétés dont la valorisation est intéressante (c.-à-d. les obligations dont l'écart de taux est plus élevé que celui des obligations d'État) et dont le bilan est solide. Le Fonds est parvenu à générer un surcroît d'alpha au moyen de ses positions en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles, titres absents de l'indice de référence, qui ont bénéficié de la bonne tenue des données économiques et qui sont peu sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence.

L'exposition globale du Fonds aux obligations canadiennes du secteur public a également contribué au rendement relatif, malgré leur nette sous-pondération, principalement en raison de la sélection des titres garantis par le gouvernement et des titres émis par des municipalités. La sélection des valeurs du Trésor du Canada a contribué à la performance globale, car le Fonds détenait des titres à durée longue qui ont surpassé ceux à durée courte en termes relatifs. En revanche, les dérivés de change et de crédit, absents de l'indice, sont les éléments qui ont nuí le plus au rendement global du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 150 M\$ pour la période, comparativement à environ 139 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 28 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats 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). Les charges ont

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, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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.

légèrement diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Au cours de la période, les marchés obligataires mondiaux ont affiché des rendements positifs dans un contexte de données économiques variables, de conflits géopolitiques et de mesures prises par les banques centrales. L'inflation est demeurée élevée dans les grandes économies pendant la majeure partie de la période, mais elle a commencé à ralentir vers la fin de la période en raison de la baisse des prix de l'énergie. Au Canada, l'inflation publiée a diminué pour un troisième mois consécutif, atteignant 2,0 % en août 2024 et s'alignant ainsi sur la cible de la Banque du Canada (BdC) pour la première fois en plus de trois ans. La BdC a annoncé à chacune de ses réunions de juin, de juillet et de septembre 2024 une baisse des taux d'intérêt de 0,25 %, ramenant son taux du financement à un jour à 4,25 %. Ces baisses consécutives indiquent que la banque centrale entre dans une phase de réduction des taux en réaction au ralentissement de l'inflation et à l'importante hausse du chômage.

L'inflation des prix à la consommation (IPC) au Canada, qui s'établissait à 3,1 % en octobre 2023, a fortement reculé en glissement annuel pour la période. En août 2024, elle a été inférieure aux attentes du marché, qui prévoyait une inflation de 2,1 %. Ce ralentissement est en partie attribuable à la diminution des prix de l'essence en raison de la faiblesse actuelle des prix et de l'effet de glissement annuel. De plus, les prix des vêtements et des chaussures ont reculé pour le huitième mois consécutif, et l'inflation des coûts du logement a montré des signes de décélération. L'inflation sous-jacente a aussi décéléré, passant de 2,7 % en octobre 2023 à 1,5 % en août 2024, son niveau le plus bas depuis mars 2021. La progression du produit intérieur brut (PIB) a été assez faible au cours de la période, essentiellement stimulée par la croissance démographique. Malgré l'augmentation du nombre de consommateurs, la croissance du PIB a été inférieure aux prévisions de la BdC, signe que les dépenses de consommation demeurent faibles et que des baisses de taux supplémentaires pourraient être nécessaires.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a pris une mesure déterminante en septembre 2024 : elle a procédé à sa première baisse de taux en quatre ans, abaissant le taux cible des fonds fédéraux de 0,50 %, pour le fixer dans une fourchette allant de 4,75 % à 5,00 %. Cette décision a marqué le début d'un nouveau cycle d'assouplissement monétaire, dont l'évolution dépendra des indicateurs économiques. La croissance économique aux États-Unis est demeurée résiliente au cours de la période et s'est chiffrée à

un taux annualisé de 3,0 % au deuxième trimestre civil de 2024. Cette croissance est attribuable aux dépenses de consommation, aux investissements en stocks des entreprises et en immobilisations corporelles non résidentielles ainsi qu'aux importations. Le mois d'août 2024 a également été marqué par la plus importante révision à la baisse du nombre d'emplois depuis les 15 dernières années, ce qui remet en question la vigueur apparente de ce marché. Le nombre d'emplois non agricoles a cependant augmenté de 254 000 en septembre 2024, tandis que le taux de chômage a reculé, passant de 4,2 % en août à 4,1 % en septembre, ce qui témoigne d'une résilience continue. Néanmoins, l'ampleur de la révision a attiré l'attention du comité de politique monétaire de la Fed, qui a en partie fondé sa décision de réduire les taux de 0,5 % sur les capacités excédentaires du marché de l'emploi.

L'IPC en glissement annuel a ralenti pour un cinquième mois consécutif, s'établissant à 2,5 % en août, ce qui se révèle inférieur aux attentes du marché de 2,6 %. Cette décélération s'explique principalement par la baisse des coûts de l'énergie et par l'atténuation de l'inflation dans les secteurs de l'alimentation et du transport. En août, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à son plus bas niveau en plus de trois ans, à 3,2 %, soit au même niveau qu'en juillet, conformément aux prévisions. Parallèlement, la croissance en glissement annuel des dépenses de consommation personnelle s'est chiffrée à 2,2 %, soit un niveau inférieur aux prévisions de 2,3 %, ce qui correspond au niveau le plus bas depuis février 2021. Le déflateur de la consommation a également diminué pendant la période, s'établissant à 2,7 % en août 2024, contre 3,4 % en octobre 2023.

Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont été volatils pendant la période, mais ont reculé vers la fin de celle-ci, car les investisseurs s'attendaient de plus en plus à ce que des baisses de taux soient appliquées au troisième trimestre civil de 2024. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,57 % à 3,78 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,03 % à 3,66 %. L'écart de rendement entre les obligations du Trésor à 10 ans et celles à 2 ans s'est rétréci au cours de la période, et la courbe des taux est entrée en territoire positif au début de septembre 2024, en raison de l'optimisme grandissant à l'égard de la croissance économique à long terme. L'indice du dollar américain s'est affaibli au cours de la période malgré une conjoncture économique généralement résiliente, le marché ayant commencé à anticiper assez tôt une éventuelle baisse des taux par la Fed en septembre.

Les obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé ont obtenu des résultats positifs au cours de la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de croissance plus élevée que prévu dans certains marchés. Par ailleurs, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 2,96 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,87 % à 2,91 %. La courbe des taux est également entrée en territoire positif. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations de sociétés ont mieux

fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

Lors de sa réunion de septembre 2024, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit le taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 0,25 %, pour l'établir à 3,50 %, assouplissant ainsi les restrictions de la politique monétaire. La BCE a également abaissé le principal taux de refinancement ainsi que le taux de la facilité de prêt marginal, les fixant respectivement à 3,65 % et à 3,90 %, avec prise d'effet le 18 septembre. La banque centrale avait auparavant diminué les taux d'intérêt de 0,25 % en juin 2024 afin de stimuler la croissance dans l'Union européenne. L'inflation dans la zone euro a ralenti, pour s'établir à 2,2 % en août 2024, soit son niveau le plus bas depuis juillet 2021. Cette situation découle de la chute des prix de l'énergie et de la décélération de l'inflation pour les biens industriels non énergétiques. L'inflation sous-jacente a ralenti, passant de 4,2 % en octobre 2023 à 2,8 % en août 2024. En ce qui concerne les plus grandes économies de la région, l'inflation a diminué en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne au cours de la période. L'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier de la zone euro a augmenté sur la période, mais l'activité industrielle a décliné en septembre en raison du repli des marchés français et allemand, qui étaient à leur niveau le plus bas des neuf premiers mois de 2024. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Ce déclin constitue le point culminant de plus de deux années de contractions mensuelles de l'activité industrielle dans la région. La progression de l'indice PMI des services a ralenti en septembre, mais, dans l'ensemble, l'activité du secteur a continué de croître pour un huitième mois consécutif.

À la fin de la période, la courbe des taux au Canada était neutre ou légèrement ascendante en raison de l'importante baisse des taux à court terme au cours des deux derniers trimestres civils. Les récentes données de croissance ont été inférieures aux prévisions de la BdC, alors que la hausse du taux de chômage s'est poursuivie, malgré l'absence de pertes d'emplois notables. La BdC pourrait donc poursuivre les baisses de taux d'ici la fin de l'année, l'inflation devant demeurer faible.

Le gestionnaire de portefeuille demeure sélectif du point de vue de la solvabilité et priorise les obligations de sociétés de qualité dont les émetteurs semblent n'avoir aucun problème à rembourser leur dette grâce à leurs modèles d'affaires. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le rendement global, qui demeure élevé par rapport aux deux dernières décennies. Dans le présent contexte, il a bon espoir que le positionnement actuel permettra de réaliser un rendement intéressant et concurrentiel.

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 5 430 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 1 029 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 nuit 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. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,33	10,68	12,45	12,95	12,28
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,46	0,41	0,35	0,37	0,38
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,31)	(0,44)	0,16	0,23
Gains (pertes) latents	1,05	0,02	(1,30)	(0,59)	0,39
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,28	(0,04)	(1,56)	(0,26)	0,81
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,26)	(0,20)	(0,13)	(0,21)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,11)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,26)	(0,20)	(0,24)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,29	10,33	10,68	12,45	12,95

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	561 650	555 780	647 300	782 626	705 171
Nombre de parts en circulation (en milliers)	49 730	53 795	60 594	62 857	54 450
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	11,29	10,33	10,68	12,45	12,95

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,50	10,84	12,60	13,08	12,38
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,47	0,42	0,36	0,37	0,39
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,09)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,31)	(0,46)	0,19	0,23
Gains (pertes) latents	1,01	(0,06)	(1,27)	(0,61)	0,46
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,35	(0,02)	(1,46)	(0,16)	0,98
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,33)	(0,26)	(0,18)	(0,28)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,38)	(0,33)	(0,26)	(0,31)	(0,28)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,51	10,50	10,84	12,60	13,08

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	51 308	32 460	17 356	21 869	22 835
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 459	3 091	1 601	1 735	1 746
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,69 %	0,68 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,81 %	0,87 %	0,90 %	0,89 %	0,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	11,51	10,50	10,84	12,60	13,08

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,83	9,11	10,59	10,99	10,40
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,40	0,35	0,30	0,31	0,33
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,26)	(0,38)	0,15	0,19
Gains (pertes) latents	0,87	(0,05)	(1,07)	(0,51)	0,37
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,21	0,03	(1,16)	(0,06)	0,89
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,34)	(0,29)	(0,21)	(0,31)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,38)	(0,34)	(0,29)	(0,33)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,68	8,83	9,11	10,59	10,99

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

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 024 917	845 405	759 056	781 834	767 713
Nombre de parts en circulation (en milliers)	105 861	95 710	83 313	73 798	69 843
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	9,68	8,83	9,11	10,59	10,99

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,55	10,88	12,65	13,13	12,42
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,47	0,42	0,36	0,37	0,39
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,29)	(0,46)	0,17	0,24
Gains (pertes) latents	1,02	(0,23)	(1,32)	(0,59)	0,42
Augmentation (diminution) totale	1,43	(0,10)	(1,42)	(0,05)	1,05
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,46)	(0,40)	(0,35)	(0,25)	(0,37)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,15)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,46)	(0,41)	(0,35)	(0,40)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,56	10,55	10,88	12,65	13,13

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	246 588	146 301	66 524	58 753	54 275
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 322	13 866	6 113	4 643	4 134
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	11,56	10,55	10,88	12,65	13,13

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,80	9,07	10,55	10,95	10,35
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,34	0,30	0,31	0,33
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	(0,27)	(0,36)	0,15	0,18
Gains (pertes) latents	0,89	0,07	(1,12)	(0,51)	0,32
Augmentation (diminution) totale	1,22	0,14	(1,18)	(0,05)	0,83
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,34)	(0,29)	(0,21)	(0,31)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,38)	(0,34)	(0,29)	(0,34)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,64	8,80	9,07	10,55	10,95

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 238	2 130	3 558	6 464	7 532
Nombre de parts en circulation (en milliers)	232	242	392	613	688
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,02 %	0,13 %	0,09 %	0,07 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	9,64	8,80	9,07	10,55	10,95

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,65	8,93	10,38	10,77	10,19
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,34	0,30	0,31	0,32
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,26)	(0,38)	0,14	0,19
Gains (pertes) latents	0,87	0,04	(1,07)	(0,51)	0,37
Augmentation (diminution) totale	1,21	0,12	(1,15)	(0,06)	0,88
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,37)	(0,33)	(0,29)	(0,21)	(0,31)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,33)	(0,29)	(0,33)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,49	8,65	8,93	10,38	10,77

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 578	2 254	2 829	3 343	3 388
Nombre de parts en circulation (en milliers)	272	260	317	322	315
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,02 %	0,14 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,10 %	61,26 %	65,93 %	70,66 %	60,25 %
Valeur liquidative par part	9,49	8,65	8,93	10,38	10,77

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.

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

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

- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) 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 lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de

l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,20 %	11,41 %	88,59 %
Parts de série F	0,60 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2024, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement

* 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.

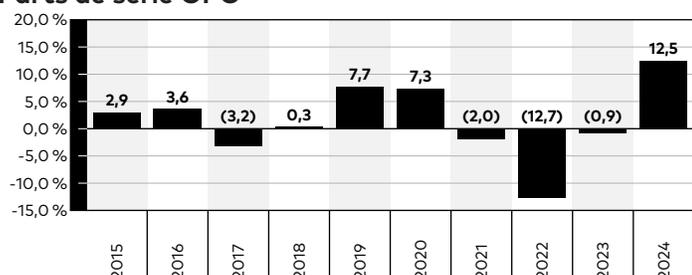
et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony avec le Fonds en juin 2019 et les fusions du Fonds d'obligations canadiennes AGF et du Fonds d'obligations inflation plus AGF avec le Fonds en mai 2016 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

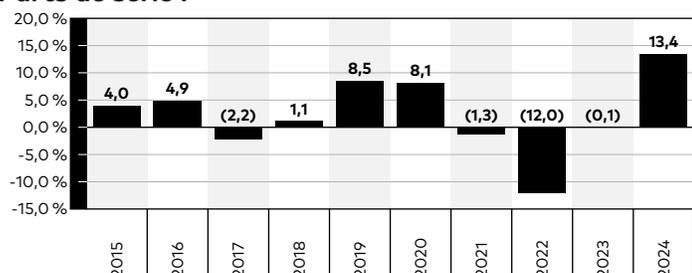
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

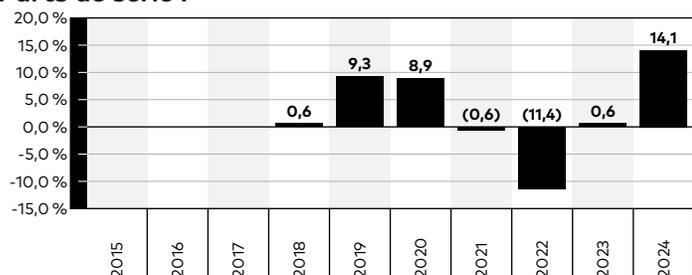
Parts de série OPC



Parts de série F

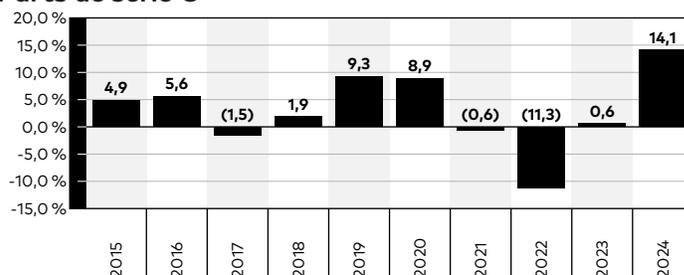


Parts de série I

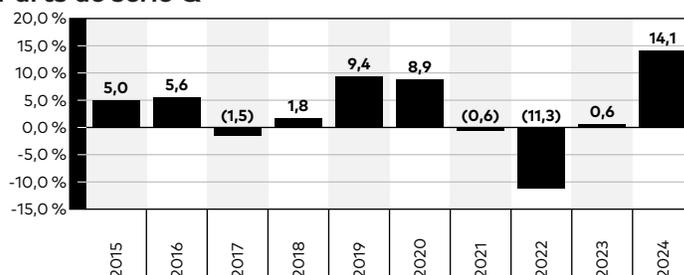


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

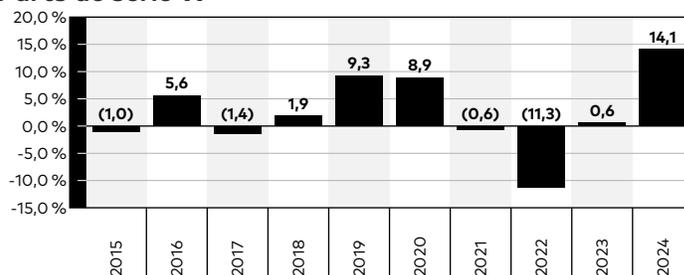
Parts de série O



Parts de série Q



Parts de série W



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 juillet 2015 et le 30 septembre 2015.

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 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	12,5	(0,9)	0,5	1,3	s.o.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	s.o.
Parts de série F	13,4	(0,1)	1,2	2,2	s.o.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	s.o.
Parts de série I	14,1	0,6	1,9	s.o.	2,9
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	s.o.	1,9
Parts de série O	14,1	0,6	2,0	3,0	s.o.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	s.o.
Parts de série Q	14,1	0,6	2,0	3,0	s.o.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	s.o.
Parts de série W	14,1	0,6	2,0	s.o.	2,6
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	s.o.	1,8

L'indice Bloomberg Canada Aggregate 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 2024

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 2024.

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	34,9
Obligations d'État	19,3
Obligations à rendement élevé	18,5
Obligations provinciales	12,1
Fonds à revenu fixe	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Titres garantis par le gouvernement	1,7
Emprunts à terme	1,6
Obligations de marchés émergents	0,2
Titres adossés à des actifs	0,1
Options sur actions achetées	0,0
Options sur actions vendues	(0,0)
Contrats de change à terme	(0,0)
Swaps sur défaillance	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	68,7
Titres à revenu fixe américains	15,4
Actions canadiennes	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Titres à revenu fixe internationaux	4,3
Options sur actions américaines achetées	0,0
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Contrats de change à terme	(0,0)
Swaps sur défaillance	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	21,8
AA	9,5
A	23,8
BBB	30,0
BB	4,4
B	2,7
CCC	0,2
Non noté	1,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Gouvernement du Canada**	8,3
Trésor des États-Unis**	6,6
Province d'Ontario**	5,9
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Royaume-Uni**	2,5
Financière Sun Life inc.**	1,9
Rogers Communications Inc.**	1,9
TransCanada PipeLines Limited**	1,8
CPPIB Capital Inc.**	1,8
Province de la Colombie-Britannique**	1,7
La Banque Toronto-Dominion**	1,7
Ontario Teachers' Finance Trust**	1,7
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,4
Banque Royale du Canada**	1,4
Capital Power Corporation**	1,4
CDP Financière Inc.**	1,4
Province d'Alberta**	1,2
Province de Québec**	1,1
Dollarama inc.**	1,1
Société canadienne des postes**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
Brookfield Finance II Inc.**	1,0
La Société Canadian Tire Limitée**	0,9
SmartCentres Real Estate Investment Trust**	0,9
Sous-total	61,4
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
SPDR S&P 500 ETF Trust	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 889 279 \$

** 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

Autres renseignements importants

Depuis le 1^{er} octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.

Depuis le 1^{er} octobre 2024, le taux des frais de gestion des parts de série F a été réduit de 0,60 % à 0,50 %.



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.