

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'épargne-placement à intérêt élevé AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement des parts de série P du Fonds d'épargne-placement à intérêt élevé AGF (le « Fonds ») s'est établi à 2,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois a affiché un résultat de 2,5 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série P, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Au 31 mars 2024, le Fonds avait investi presque tout son actif dans des parts du Fonds Compte d'épargne à intérêt élevé (le « fonds sous-jacent »), géré par un tiers.

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice Bloomberg – Bons du Trésor canadiens 1 à 3 mois. Le fonds sous-jacent a uniquement investi dans des dépôts bancaires auprès de banques canadiennes de l'annexe 1. Ces instruments offrent habituellement un rendement supérieur à celui des bons du Trésor de 1 à 3 mois.

Les fonds d'épargne à intérêt élevé sont devenus une option de plus en plus intéressante pour les investisseurs canadiens pendant la période, car les hausses de taux de la Banque du Canada (BdC) ont engendré des augmentations constantes de l'intérêt versé aux détenteurs de ces actifs très liquides à courte durée. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 68 M\$ pour la période, comparativement à environ 50 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.

Événements récents

Au cours du dernier trimestre de 2023, l'économie canadienne a progressé de 0,2 %, après s'être contractée au trimestre précédent. En mars 2024, la BdC a maintenu ses taux d'intérêt à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive. La banque centrale est encore préoccupée par le taux d'inflation annuel, même si celui-ci est descendu à 2,8 % en février 2024, soit son plus bas niveau depuis juin 2023. À la plus récente réunion de la banque centrale, les décideurs ont réitéré qu'ils n'allaient pas hésiter à remonter les taux d'intérêt si l'inflation reprenait de la vigueur de manière inattendue, mais il ne s'agissait pas de leur scénario de base. Le taux de chômage a bondi à 6,1 % au cours de la période, ce qui constitue un effet décalé des hausses de taux d'intérêt.

La faible croissance de l'économie canadienne pendant la majeure partie de 2023 et les progrès récemment enregistrés quant à l'inflation pourraient inciter la BdC à réduire

progressivement ses taux en 2024. De plus, de nombreux prêts hypothécaires devront être renouvelés à taux plus élevé cette année, ce qui pénalisera des consommateurs déjà accablés. La courbe des taux demeure toutefois inversée au Canada. Cette situation offre un profil risque-rendement n'incitant pas à allonger la durée des titres canadiens par rapport à ceux des autres pays développés, dans un contexte marqué par des anticipations de réductions de taux dans les mois à venir. La volatilité pourrait persister en raison des variations dans le rapport entre la croissance et l'inflation, et les prix de l'énergie et des produits de base devraient être le moteur de ces fluctuations au cours des prochains mois.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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) du Fonds et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe imputés aux parts de série P. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle des parts de série P du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 242 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.

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'éclosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,11	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	-	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	0,11	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,26)	(0,11)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,11)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,00	10,00	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 192	5 087	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	419	509	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,01 %	22,02 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	-	-	-	-

Parts de série P – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00	10,00	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,51	0,09	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	0,00	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	-	(0,00)	0,00	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,24	0,47	0,08	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,24)	(0,46)	(0,07)	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,46)	(0,07)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,00	10,00	10,00	-	-	-

Parts de série P – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	180 619	112 054	15 607	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18 062	11 206	1 561	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,35 %	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,35 %	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,01 %	22,02 %	9,36 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	-	-	-

Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
 - 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 O : Juillet 2023
 - Parts de série P : Juillet 2022
- 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. 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 lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) 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.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

Rendement passé*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

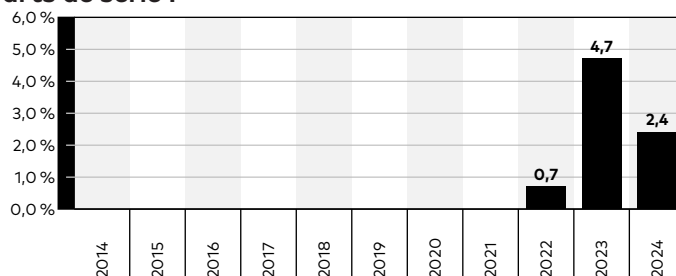
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date de lancement externe de cette série. Les activités des parts de série O ont commencé en juillet 2023.

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

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.

Parts de série P



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024

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 30 juin 2024.

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

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dépôts bancaires	100,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,9)
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
A	100,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Nationale du Canada, compte de liquidités	49,9
Banque Scotia, compte de liquidités	48,0
BMO, compte de liquidités	3,0
CIBC, compte de liquidités	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,9)

Au 31 mars 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 184 811 000 \$.

** 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.



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 : 1 888 226-2024
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.