Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu à taux variable AGF

31 mars 2024

Placements | AGF

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 OPC du Fonds de revenu à taux variable AGF (le « Fonds ») s'est établi à 5,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index a affiché un résultat de 5,1 %. 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 ».

La performance du Fonds a été légèrement inférieure à celle de l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged Index. La sélection des titres dans la composante prêts à effet de levier du portefeuille a nui à la performance, alors que la pondération des obligations à rendement élevé, absentes de l'indice de référence, a eu un effet positif. Du point de vue des secteurs, les matériaux, les biens d'équipement et les services consommateurs sont ceux qui ont contribué le plus au rendement. À l'inverse, les secteurs de l'automobile et composants automobiles, des services financiers et des médias et divertissement sont ceux qui ont nui le plus. La sélection des titres notés BB et B a été particulièrement favorable, tandis que la sélection des titres notés CCC a été le plus grand frein.

La part des obligations à rendement élevé (pour des raisons de valeur relative et de gestion des liquidités) et celle des prêts à effet de levier sont demeurées stables tout au long de la période. Les prêts à effet de levier ont été battus par les obligations à rendement élevé, l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan Index (USD) ayant enregistré un résultat de 5,4 %, contre 8,7 % pour l'indice ICE BofA US High Yield Index (USD).

Du point de vue des secteurs, ce sont les pondérations des produits financiers, des métaux et minéraux et des produits alimentaires/du tabac qui ont le plus augmenté, au détriment des soins de santé, des technologies de l'information et des produits de la forêt/des conteneurs.

La stratégie de change du Fonds, gérée par Placements AGF Inc. (« PAGF »), a grandement contribué à la performance. Le ratio de couverture a oscillé entre 72,5 % et 85,0 % au cours de la période, pour clôturer à 75,0 %. Des ajustements opportuns à la couverture ont permis à la stratégie de change de générer un coefficient alpha d'environ 0,5 % par rapport à l'indice de référence, dont le taux de couverture neutre est de 75,0 %, ce qui a fait progresser la performance globale du Fonds d'environ 0,4 %. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

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

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 5 M$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 16 M$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 10 000 $ dans le Fonds. Selon les gestionnaires de portefeuille, cette variation des rachats et 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. L'augmentation des droits de garde 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

Le marché était dynamique à la fin de 2023 et a poursuivi sur sa lancée au premier trimestre de 2024, tiré principalement par les émetteurs notés CCC, suivis de ceux notés B, puis BB. Le début de l'année 2024 a été particulièrement marqué par des opérations de refixation de taux, compte tenu de l'offre limitée de nouvelles émissions et de la proportion élevée de titres se négociant au-dessus du pair. Le gestionnaire de portefeuille a noté que les opérations de refixation de taux ont quelque peu ralenti au cours du premier trimestre de 2024, en raison d'une fatigue dans ce secteur, d'une augmentation des nouvelles émissions, du refinancement des instruments de crédit privés sur le marché des prêts syndiqués en général et du remboursement anticipé des obligations adossées à des prêts commerciaux (c.-à-d. « offre du marché secondaire »).

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

Les rendements mensuels du marché des prêts ont été généralement similaires aux taux d'intérêt nominaux, les cours s'étant relativement maintenus dans une fourchette. La plupart des titres se négociant au pair, le potentiel de hausse des cours était limité. Cependant, compte tenu d'une demande favorable pour les prêts de la part des acheteurs d'obligations adossées à des prêts commerciaux – nouvelles obligations adossées à des prêts commerciaux, fonds pour acquérir des prêts avant et après l'émission des obligations – et malgré le fait que les prêts se négocient presque au pair, que les écarts rétrécissent et que l'offre augmente, certains facteurs ont soutenu les prêts productifs pour que leurs cours demeurent dans cette fourchette, presque au pair. Les principaux prêts qui ont pu s'apprécier sont les prêts à faible notation et à faible cours en raison d'un escompte. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille a observé que les prêts notés B3 et CCC sont ceux qui ont le plus progressé (car ils se négocient avec le plus fort escompte), que les prêts notés B ont été dans l'ensemble stables et que le cours des prêts BB ont légèrement diminué pour compenser les faibles écarts et le retournement de tendance en faveur des prêts risqués.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les données techniques favorables offrent un contexte macroéconomique solide et s'attend à ce que les taux restent élevés en raison de l'amélioration des chiffres économiques, de l'augmentation de la confiance dans l'économie et du mantra selon lequel les taux pourraient demeurer élevés pendant longtemps. Le portage élevé a donc été bénéfique pour ceux qui investissent dans des titres à taux variable. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé. Le gestionnaire de portefeuille pense que les opportunités les plus intéressantes découlent des émissions sur le marché primaire, de l'exposition accrue aux titres à court terme (qui pourraient être refinancés en prêts syndiqués en général ou en instruments de crédit privé) et de la réduction de l'exposition aux titres perçus comme comportant un risque de crédit et dont le cours est élevé selon le gestionnaire de portefeuille (en raison de la demande pour les escomptes). Compte tenu de l'évolution actuelle du marché, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il existe un risque de pertes lié aux bénéfices qui sont inférieurs aux attentes, aux difficultés propres aux marchés finaux et aux émetteurs cherchant à gérer leurs prêts avec fermeté.

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 assume lui-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 252 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 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 25 000 $ 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 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 OPC – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**9,09**	**8,76**	**9,27**	**8,94**	**9,47**	**9,80**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	0,70	0,39	0,39	0,45	0,53
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,23	(0,74)	0,16	(0,20)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,04	0,13	0,35	0,21	(0,14)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,46**	**0,88**	**(0,17)**	**0,59**	**(0,05)**	**0,06**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,30)	(0,53)	(0,23)	(0,22)	(0,31)	(0,38)
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,30)**	**(0,54)**	**(0,24)**	**(0,22)**	**(0,31)**	**(0,38)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,26**	**9,09**	**8,76**	**9,27**	**8,94**	**9,47**

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	31 734	34 035	41 393	150 138	241 122	507 449
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 428	3 745	4 723	16 189	26 971	53 563
Ratio des frais de gestion[5)]	1,97 %	1,96 %	1,94 %	1,83 %	1,81 %	1,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,21 %	2,16 %	1,97 %	1,83 %	1,81 %	1,79 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,26	9,09	8,76	9,27	8,94	9,47

Parts de série F – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**9,19**	**8,85**	**9,37**	**9,02**	**9,55**	**9,85**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,71	0,41	0,39	0,45	0,54
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,23	(0,71)	0,03	(0,28)	(0,14)
Gains (pertes) latents	0,04	0,12	0,17	0,33	(0,31)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,52**	**0,98**	**(0,25)**	**0,63**	**(0,25)**	**0,09**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,34)	(0,63)	(0,29)	(0,25)	(0,35)	(0,42)
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,34)**	**(0,64)**	**(0,30)**	**(0,26)**	**(0,35)**	**(0,42)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,37**	**9,19**	**8,85**	**9,37**	**9,02**	**9,55**

Parts de série F – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	13 858	14 691	16 845	17 023	17 886	27 009
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 479	1 599	1 903	1 816	1 984	2 829
Ratio des frais de gestion[5)]	0,85 %	0,85 %	1,32 %	1,31 %	1,27 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,31 %	1,27 %	1,38 %	1,31 %	1,27 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,37	9,19	8,85	9,37	9,02	9,55

Parts de série O – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**9,20**	**8,87**	**9,38**	**9,02**	**9,55**	**9,85**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,69	0,41	0,39	0,45	0,53
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,01	(0,76)	(0,02)	(0,27)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,03	0,39	0,26	0,37	(0,30)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,56**	**1,09**	**(0,09)**	**0,74**	**(0,12)**	**0,26**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,71)	(0,40)	(0,36)	(0,46)	(0,54)
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,38)**	**(0,72)**	**(0,41)**	**(0,37)**	**(0,47)**	**(0,54)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,39**	**9,20**	**8,87**	**9,38**	**9,02**	**9,55**

Parts de série O – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	3 153	2 285	8 553	9 010	7 701	9 942
Nombre de parts en circulation (en milliers)	336	248	964	960	854	1 041
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,54 %	0,54 %	0,29 %	0,15 %	0,12 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,39	9,20	8,87	9,38	9,02	9,55

Parts de série Q – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**9,11**	**8,77**	**9,28**	**8,92**	**9,44**	**9,74**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	0,70	0,40	0,39	0,44	0,53
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,23	(0,80)	0,04	(0,24)	(0,13)
Gains (pertes) latents	0,03	0,13	0,31	0,31	(0,36)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,56**	**1,06**	**(0,09)**	**0,74**	**(0,16)**	**0,23**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,70)	(0,39)	(0,36)	(0,46)	(0,53)
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,38)**	**(0,71)**	**(0,41)**	**(0,37)**	**(0,46)**	**(0,53)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,29**	**9,11**	**8,77**	**9,28**	**8,92**	**9,44**

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

Fonds de revenu à taux variable AGF

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	3 090	3 200	3 301	2 901	2 799	3 953
Nombre de parts en circulation (en milliers)	333	351	376	313	314	419
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,52 %	0,50 %	0,35 %	0,21 %	0,16 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,29	9,11	8,77	9,28	8,92	9,44

Parts de série T – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**5,19**	**5,11**	**5,73**	**5,86**	**6,54**	**7,05**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,40	0,24	0,25	0,31	0,38
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,15	(0,45)	0,06	(0,21)	(0,10)
Gains (pertes) latents	0,02	0,11	0,16	0,17	(0,28)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,26**	**0,56**	**(0,15)**	**0,37**	**(0,30)**	**0,04**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,29)	(0,14)	(0,15)	(0,24)	(0,26)
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,05)	(0,12)	(0,31)	(0,33)	(0,28)	(0,28)
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,21)**	**(0,42)**	**(0,46)**	**(0,49)**	**(0,52)**	**(0,54)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**5,24**	**5,19**	**5,11**	**5,73**	**5,86**	**6,54**

Parts de série T – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	47	52	161	215	286	592
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9	10	31	37	49	90
Ratio des frais de gestion[5)]	2,20 %	1,95 %	1,93 %	1,91 %	1,94 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	10,96 %	5,66 %	3,85 %	3,10 %	2,58 %	2,38 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	5,24	5,19	5,11	5,73	5,86	6,54

Parts de série V – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**7,41**	**7,08**	**7,69**	**7,63**	**8,25**	**8,62**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,34	0,57	0,33	0,33	0,39	0,46
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,18	(0,63)	0,04	(0,21)	(0,12)
Gains (pertes) latents	0,03	0,11	0,22	0,25	(0,23)	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,36**	**0,70**	**(0,23)**	**0,46**	**(0,20)**	**0,04**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,27)	(0,32)	(0,18)	(0,19)	(0,30)	(0,33)
Dividendes	–	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,04)	(0,20)	(0,20)	(0,11)	(0,09)
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,27)**	**(0,36)**	**(0,38)**	**(0,39)**	**(0,41)**	**(0,42)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**7,51**	**7,41**	**7,08**	**7,69**	**7,63**	**8,25**

Parts de série V – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	95	106	155	175	169	423
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	14	22	23	22	51
Ratio des frais de gestion[5)]	2,23 %	2,10 %	2,08 %	2,02 %	1,96 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	6,70 %	4,86 %	4,12 %	3,83 %	3,52 %	2,50 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	7,51	7,41	7,08	7,69	7,63	8,25

Parts de série W – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**9,08**	**8,74**	**9,25**	**8,89**	**9,41**	**9,71**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	0,70	0,40	0,38	0,44	0,52
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,21	(0,74)	0,09	(0,27)	(0,11)
Gains (pertes) latents	0,08	0,13	0,23	0,27	(0,32)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,55**	**1,04**	**(0,11)**	**0,74**	**(0,15)**	**0,13**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,38)	(0,70)	(0,39)	(0,36)	(0,45)	(0,53)
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,38)**	**(0,71)**	**(0,41)**	**(0,37)**	**(0,46)**	**(0,53)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,25**	**9,08**	**8,74**	**9,25**	**8,89**	**9,41**

Parts de série W – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	1 492	2 621	2 317	2 375	2 873	3 442
Nombre de parts en circulation (en milliers)	161	289	265	257	323	366
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,58 %	0,53 %	0,36 %	0,20 %	0,16 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,60 %	75,19 %	82,50 %	63,11 %	71,22 %	27,18 %
Valeur liquidative par part	9,25	9,08	8,74	9,25	8,89	9,41

Notes explicatives

1) a) 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 »).

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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série O	Septembre 2012
Parts de série Q	Septembre 2013
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Mai 2012
Parts de série W	Juin 2014

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions 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.

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.

   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.

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. 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	1,45 %	38,27 %	61,73 %
Parts de série F	0,65 %	–	100,00 %
Parts de série T	1,45 %	38,82 %	61,18 %
Parts de série V	1,45 %	34,55 %	65,45 %

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.

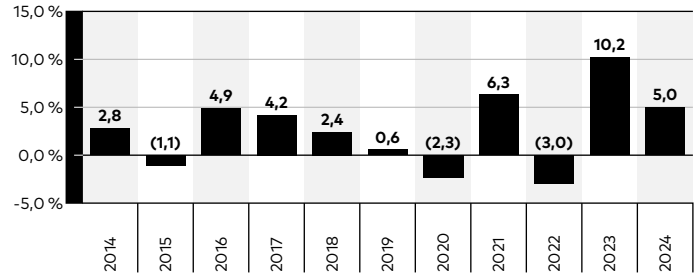
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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

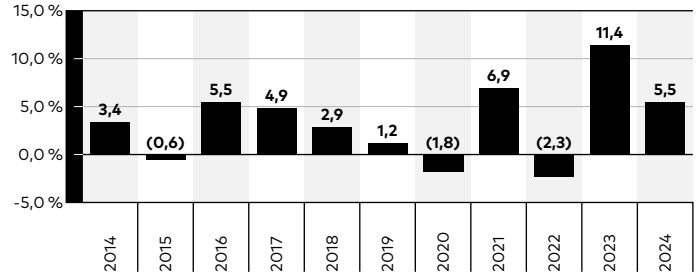
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

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.

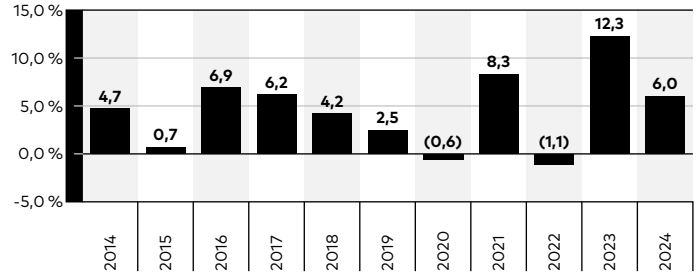
Parts de série OPC



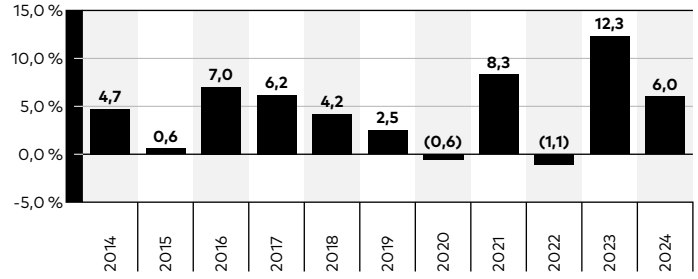
Parts de série F



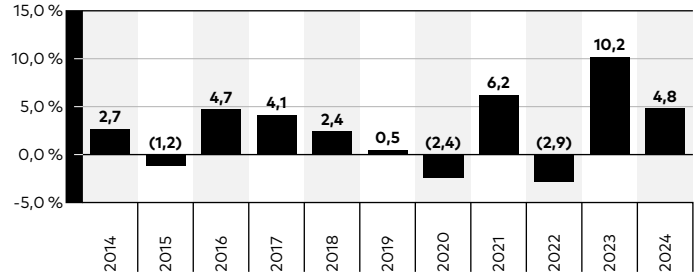
Parts de série O



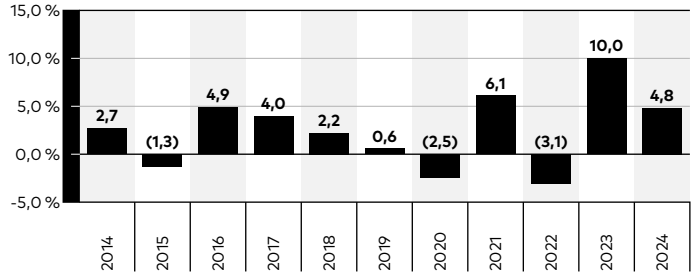
Parts de série Q



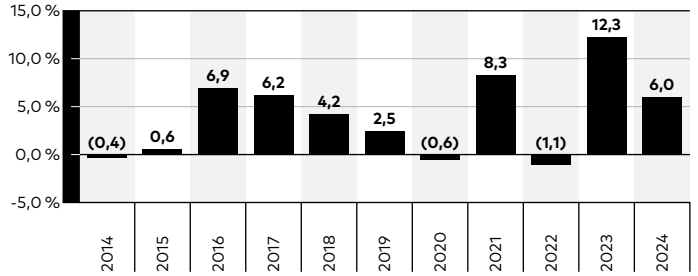
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

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 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 30 juin 2024.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Emprunts à terme :	
Consommation discrétionnaire	24,6
Technologies de l'information	18,0
Industrie	12,0
Produits financiers	8,3
Matériaux	5,1
Soins de santé	4,5
Services de communication	3,7
Énergie	2,5
Produits de première nécessité	1,1
Services collectifs	0,5
Sous-total	**80,3**
Obligations à rendement élevé	8,9
Obligations de sociétés	8,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Obligations de marchés émergents	1,0
Contrats de change à terme	0,1
Industrie – Actions	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)

Fonds de revenu à taux variable AGF

31 MARS 2024

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	87,2
Titres à revenu fixe internationaux	6,1
Titres à revenu fixe canadiens	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Contrats de change à terme	0,1
Actions américaines	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,8)

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	2,5
A	0,0
BBB	4,4
BB	32,7
B	53,1
CCC	4,9
Non noté	3,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Ingram Micro Inc.**	1,2
American Builders & Contractors Supply Company Inc.**	1,1
TransDigm Inc.**	1,0
GEMS MENASA Cayman Limited/Education Delaware LLC**	1,0
William Morris Endeavor Entertainment LLC**	1,0
SRS Distribution Inc.**	0,9
NFP Corporation**	0,9
Boost Newco Borrower LLC**	0,9
ASP T3 Acquisition Co LLC**	0,9
Polaris Newco LLC**	0,9
Proampac PG Borrower LLC**	0,8
DRW Holdings LLC**	0,8
SS&C Technologies Inc.**	0,8
Vertiv Group Corporation**	0,8
TriMas Corporation**	0,8
Core & Main Limited Partnership**	0,8
UFC Holdings LLC**	0,8
AssuredPartners Inc.**	0,8
ABG Intermediate Holdings 2 LLC**	0,8
Clarios Global Limited Partnership**	0,8
Sedgwick Claims Management Services Inc.**	0,7
LTI Holdings Inc.**	0,7
Transact Holdings Inc.**	0,7
Open Text Corporation**	0,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**53 469 $**

†† 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.
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.