

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu fixe Plus 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 actions de série OPC de la Catégorie Revenu fixe Plus AGF (le « Fonds ») s'est établi à 7,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg a affiché un résultat de 6,9 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds de revenu fixe Plus AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

La performance du Fonds a été supérieure à celle de l'indice agrégé canadien Bloomberg du fait de la répartition de l'actif et de l'excellente sélection des titres dans le fonds sous-jacent. Même si l'ajustement tactique de la durée du fonds sous-jacent a eu une incidence positive au cours de la deuxième partie de la période, le positionnement sur la courbe des taux a eu un effet négatif au cours de la période dans son ensemble. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Les actifs ayant une durée ont remonté vers la fin de 2023, en raison de la position accommodante de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de l'augmentation de la probabilité d'un atterrissage en douceur en 2024. Vers la fin de 2023, le fonds sous-jacent a abaissé sa durée sous celle de l'indice de référence, car les anticipations du marché quant à des réductions de taux paraissaient trop optimistes. En janvier 2024, le marché a commencé à ne plus tenir compte des anticipations de décembre tablant sur six à sept baisses de taux, étant donné que la Fed a annoncé qu'elle aurait besoin de plus de données pour s'assurer que sa politique monétaire avait produit les effets escomptés et que l'inflation était encore supérieure à la cible de 2,0 %.

La sous-pondération des valeurs du Trésor du Canada à court terme dans le fonds sous-jacent a nuí à la performance, car la courbe des taux inversée a pesé sur les gains des valeurs du Trésor à long terme, catégorie dont la pondération dans le fonds sous-jacent était plus élevée.

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, comme les autres actifs à coefficient bêta élevé. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. Le fonds sous-jacent 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 facteur ayant nuí le plus à la performance du fonds sous-jacent a été l'importante sous-pondération des obligations provinciales canadiennes. Dans une moindre mesure, la sous-pondération significative des obligations d'État fédérales a aussi pesé sur le rendement, la dette souveraine ayant remonté vers la fin de 2023 et les placements du fonds sous-jacent dans cette catégorie, ainsi que la sélection des titres dans celle-ci, ayant été bénéfiques au fonds sous-jacent. La part des placements du fonds sous-jacent en obligations d'État du Royaume-Uni a encore été augmentée en janvier 2024, les perspectives économiques s'étant détériorées dans ce pays, ce qui a rendu les rendements attractifs. En outre, la courbe des taux était moins inversée au Royaume-Uni qu'au Canada, ce qui a rendu les obligations d'État du Royaume-Uni plus intéressantes.

Le fonds sous-jacent 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 l'essor des chiffres 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'ajustement tactique de la durée du fonds sous-jacent au cours de la période a également soutenu le rendement relatif.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 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 90 M\$ pour la période, comparativement à environ 12 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.

Les actions de séries OPC et Q du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Elles sont encore offertes aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des

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.

valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. Les droits d'inscription ont diminué en raison des 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

Au cours de la période, l'économie mondiale a encore fait preuve de résilience, les marchés financiers ayant enregistré des rendements positifs. Ces résultats s'expliquent par l'incidence de plusieurs variables économiques, des tensions géopolitiques et par les politiques monétaires des banques centrales. Le taux d'inflation a globalement ralenti, en glissement annuel, dans les marchés développés et les marchés émergents, mais des inquiétudes selon lesquelles l'inflation allait rester pour un certain temps au niveau actuel ont émergé au cours des derniers mois. Ces inquiétudes ont incité les banques centrales des marchés développés à retarder les baisses de taux prévues en 2024, le temps de recueillir les données nécessaires pour justifier de telles baisses. En mars 2024, la Banque du Canada (BdC) a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive et a réitéré son engagement à maintenir sa politique de resserrement quantitatif jusqu'à ce que l'inflation sous-jacente ralentisse de manière durable. L'inflation des prix à la consommation au Canada s'est établie à 2,8 % en février 2024, soit un léger recul par rapport au chiffre de 2,9 % relevé pour le mois précédent. Il s'agit du niveau le plus bas atteint depuis juin 2023.

Au dernier trimestre civil de 2023, l'économie américaine a enregistré une croissance de 3,4 % en glissement trimestriel, ce qui est légèrement supérieur à ce qui était prévu à la deuxième estimation (3,2 %). Cette croissance s'explique principalement par les dépenses de consommation et les investissements hors immobilier résidentiel. Les prévisions des dépenses de consommation ont été revues à la hausse, en particulier dans le secteur des services, tout comme celles des investissements hors immobilier résidentiel, surtout pour les produits de propriété intellectuelle et le matériel. L'économie américaine devrait poursuivre sur sa lancée, pour réaliser une croissance de 2,3 % au premier trimestre de 2024.

L'indice des prix à la consommation américain a affiché une hausse surprise de 3,2 % en février 2024, ce qui est supérieur aux attentes du marché (3,1 %). Cette hausse est attribuable à la hausse des coûts de l'énergie, qui a influé sur l'inflation publiée, alors que les tensions au Moyen-Orient et en Ukraine se sont poursuivies, poussant les prix de l'énergie à la hausse. L'augmentation des prix de l'alimentation et du logement a plutôt perdu de la vitesse. L'inflation sous-jacente a, quant à elle, légèrement ralenti, s'établissant à 3,8 % en février, par rapport à 3,9 % en janvier, soit à un niveau similaire à ce qui était prévu (3,7 %). En février, la croissance en glissement mensuel des dépenses de consommation personnelle s'est chiffrée à 0,3 %, ce qui est inférieur à la prévision de 0,4 %. Les prix des services ont augmenté de 0,3 %, et ceux des biens, de 0,5 %. Le déflateur de la consommation a diminué, s'établissant à 0,3 % en février, contre 0,5 % en janvier, ce qui est conforme aux attentes.

En mars 2024, la Fed a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 % pour une cinquième réunion consécutive. Les décideurs prévoient abaisser les taux à trois reprises d'ici la fin de 2024, ce qui concorde avec les

prévisions établies en décembre 2023. Le taux de chômage a augmenté, s'établissant à 3,9 % en février 2024, un sommet inégalé depuis janvier 2022. Ce taux est supérieur aux attentes du marché (3,7 %), mais il demeure inférieur aux niveaux historiques et continue de stimuler les dépenses de consommation. Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont diminué sur la période, particulièrement vers la fin de 2023, alors que le marché intégrait la possibilité que six à sept baisses de taux soient consenties en 2024. La courbe des taux s'est relativement accentuée au premier trimestre civil de 2024, les taux à 10 ans ayant augmenté davantage que les taux à 2 ans en raison de la vigueur de l'économie et des probabilités accrues que les taux d'intérêt demeurent élevés pendant une longue période.

L'indice du dollar américain a reculé sur l'ensemble de la période, mais a remonté significativement depuis le début de 2024, car il est de plus en plus probable que l'économie atterrisse en douceur sans avoir besoin d'un soutien monétaire excessif.

La Banque centrale européenne (BCE) a également décidé de laisser ses taux d'intérêt à leurs niveaux historiquement élevés pour une quatrième rencontre consécutive en mars 2024, les décideurs ayant pris en considération la possibilité d'une récession face aux fortes pressions inflationnistes sous-jacentes. Le principal taux de refinancement est demeuré à 4,5 %, et le taux d'intérêt de la facilité de dépôt, à 4,0 %. En février 2024, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,6 % en glissement annuel dans la zone euro, ce qui constitue l'augmentation la plus faible des trois derniers mois. Ces données demeurent toutefois supérieures à la cible de 2,0 % de la BCE. Le ralentissement de l'inflation découle principalement de la baisse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a ralenti, atteignant 3,1 %, son niveau le plus bas depuis mars 2022. Les économies de l'Union européenne ont enregistré des résultats contrastés. L'économie allemande est officiellement entrée en récession en mars 2024, la faiblesse du secteur manufacturier ayant continué de peser sur la croissance. Les pays du Sud et de l'Est de l'Europe ont affiché une croissance économique modérée, qui a été le reflet des différences entre les pays.

Au dernier trimestre civil de 2023, l'économie chinoise a progressé de 1,0 % en glissement trimestriel, chiffre correspondant aux attentes du marché, mais inférieur à la croissance de 1,5 % enregistrée au trimestre précédent. Il s'agit du sixième trimestre consécutif de croissance, mais l'atonie du secteur immobilier persiste et nuit à la reprise de l'économie dans son ensemble. La Banque populaire de Chine a maintenu inchangés ses principaux taux d'intérêt à sa réunion de mars 2024. Elle a gardé le taux préférentiel de prêt à un an à 3,45 %, et le taux directeur à cinq ans, à 3,95 %, après l'avoir diminué de 0,25 % en février. Le niveau historiquement bas des taux d'intérêt s'inscrit dans la démarche de la banque centrale visant à stimuler la croissance économique, dans un contexte marqué par les difficultés du secteur immobilier et la descente à un creux quasi inégalé de la confiance des consommateurs.

Les obligations des marchés émergents ont affiché des rendements positifs au cours de la période, surtout en raison du recul des taux provoqué par le ralentissement de l'inflation et de la croissance. Après conversion en dollars américains, les obligations libellées en monnaie locale ont été à la traîne des obligations libellées en monnaie forte. Les écarts de taux

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

31 MARS 2024

des obligations souveraines et des obligations de sociétés libellées en dollars américains des marchés émergents se sont nettement resserrés au cours de la période.

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. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,69 % à 4,20 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,12 % à 4,59 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 3,47 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,88 % à 4,17 %. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les effets décalés du resserrement monétaire continueront de peser sur la croissance mondiale tout au long de 2024. Si la Fed conserve sa position actuelle au sujet des baisses de taux, des effets positifs se feront sentir sur plusieurs marchés, surtout dans les pays dont la banque centrale avait été parmi les premières à mettre en œuvre des mesures de resserrement.

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.

Compte tenu des fluctuations du marché obligataire, la durée du fonds sous-jacent était légèrement plus courte que celle de l'indice de référence au 31 mars 2024. De plus, la baisse des points morts d'inflation a rendu les obligations indexées sur l'inflation plus attractives, et le fonds sous-jacent a conservé une petite position dans cette catégorie d'actifs. 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 du fonds sous-jacent permettra de réaliser un rendement intéressant et concurrentiel.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q

et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 776 000 \$ 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 actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 49 000 \$ 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'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient

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

31 MARS 2024

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	9,71	9,80	11,20	11,44	10,70	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,36	0,30	0,34	0,34	0,33
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,18)	(0,12)	0,04	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	0,60	(0,11)	(1,42)	(0,44)	0,58	0,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,70	(0,08)	(1,40)	(0,24)	0,77	0,73
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,41	9,71	9,80	11,20	11,44	10,70

Actions de série OPC – 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 \$)	25 479	25 751	27 024	33 831	29 780	15 320
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 448	2 651	2 758	3 021	2 602	1 432
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,57 %	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,62 %	1,67 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,57 %	1,58 %	1,59 %	1,59 %	1,62 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,90	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	10,41	9,71	9,80	11,20	11,44	10,70

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	10,35	10,37	11,76	11,92	11,05	10,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,42	0,32	0,36	0,35	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	(0,19)	(0,13)	0,04	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	0,54	(0,26)	(1,49)	(0,48)	0,59	0,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,72	(0,11)	(1,38)	(0,17)	0,87	0,82
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,14	10,35	10,37	11,76	11,92	11,05

Actions de série F – 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 \$)	224 338	119 947	82 329	82 703	55 561	30 866
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	20 141	11 583	7 941	7 034	4 661	2 792
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,94 %	0,97 %	0,99 %	0,99 %	1,02 %	1,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,90 %	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	11,14	10,35	10,37	11,76	11,92	11,05

Actions de série I – actif net par action¹⁾

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⁾	10,51	10,45	11,78	11,86	10,93	10,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,34	0,32	0,35	0,32	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,19)	(0,13)	0,05	0,02	0,01
Gains (pertes) latents	0,65	0,06	(1,51)	(0,48)	0,60	0,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,83	0,20	(1,33)	(0,09)	0,93	0,95
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,34	10,51	10,45	11,78	11,86	10,93

Actions de série I – 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 \$)	4 897	4 544	9 167	11 172	11 790	10 889
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	432	432	877	949	994	996
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,16 %	0,17 %	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,18 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,20 %	0,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,90	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	11,34	10,51	10,45	11,78	11,86	10,93

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

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

31 MARS 2024

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	10,99	10,92	12,29	12,36	11,38	10,44
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,40	0,33	0,37	0,34	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,20)	(0,13)	0,04	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	0,85	(0,13)	(1,62)	(0,48)	0,58	0,58
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,99	0,07	(1,42)	(0,07)	0,95	0,92
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,87	10,99	10,92	12,29	12,36	11,38

Actions de série Q – 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 \$)	958	1 792	1 926	2 216	1 981	561
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	81	163	176	180	160	49
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,32 %	0,24 %	0,24 %	0,25 %	0,29 %	0,81 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,90 %	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	11,87	10,99	10,92	12,29	12,36	11,38

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	11,01	10,94	12,31	12,38	11,40	10,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,41	0,33	0,39	0,33	0,33
Total des charges	-	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,20)	(0,13)	0,05	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	0,67	(0,11)	(1,58)	(0,58)	0,50	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,87	0,10	(1,38)	(0,14)	0,86	0,91
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,89	11,01	10,94	12,31	12,38	11,40

Actions de série W – 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 \$)	4 497	3 845	3 923	4 302	4 657	4 451
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	378	349	359	349	376	391
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,13 %	0,15 %	0,17 %	0,15 %	0,19 %	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,90 %	17,34 %	15,25 %	9,88 %	11,56 %	7,84 %
Valeur liquidative par action	11,89	11,01	10,94	12,31	12,38	11,40

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

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

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

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

6) PAGF a 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de

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

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

31 MARS 2024

transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,20 %	35,33 %	64,67 %
Actions de série F	0,70 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

* 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.

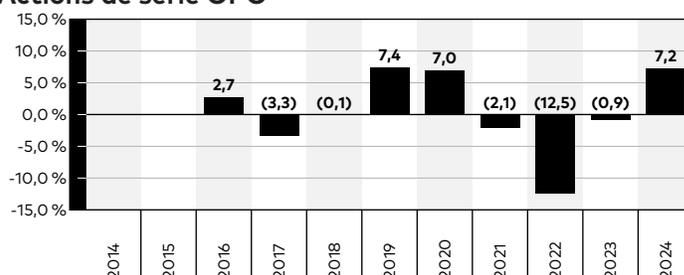
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

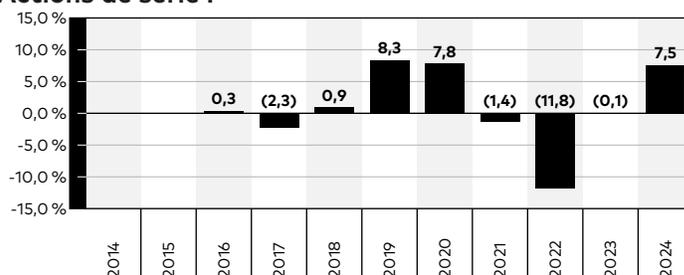
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de 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.

Actions de série OPC



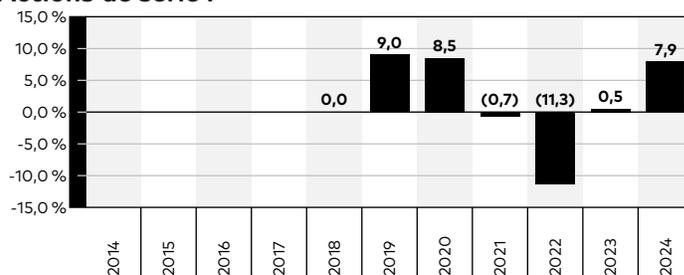
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



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

Actions de série I

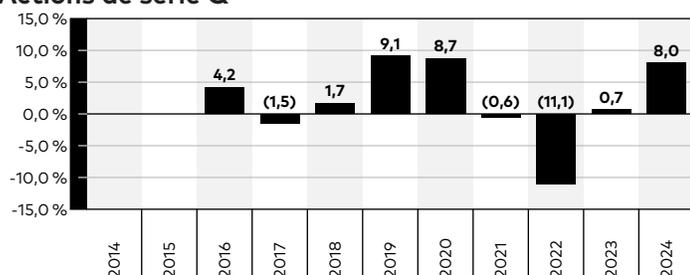


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} juin 2018 et le 30 septembre 2018.

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

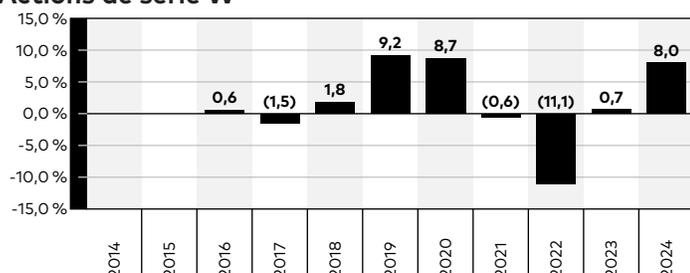
31 MARS 2024

Actions de série Q



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

Actions de série W



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

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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	34,9
Obligations à rendement élevé	18,4
Obligations d'État	17,9
Obligations provinciales	12,4
Fonds à revenu fixe	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Titres garantis par le gouvernement	3,1
Emprunts à terme	1,1
Titres adossés à des actifs	0,2
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe canadiens	71,0
Titres à revenu fixe américains	13,5
Actions canadiennes	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Titres à revenu fixe internationaux	3,5
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	23,0
AA	8,4
A	25,2
BBB	28,7
BB	5,8
B	1,4
Non noté	1,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	8,8
Province d'Ontario**	6,4
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Trésor des États-Unis**	5,3
Rogers Communications Inc.**	2,5
TransCanada PipeLines Limited**	2,1
Royaume-Uni**	2,0
CPPIB Capital Inc.**	2,0
Financière Sun Life inc.**	1,9
Ontario Teachers' Finance Trust**	1,9
Province de la Colombie-Britannique**	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1**	1,7
CDP Financière Inc.**	1,6
Labrador-Island Link Funding Trust**	1,4
La Banque Toronto-Dominion**	1,4
Capital Power Corporation**	1,3
Enbridge Inc.**	1,3
Banque Royale du Canada**	1,2
Dollarama inc.**	1,1
Province de Québec**	1,1
407 International Inc.**	1,1
Société canadienne des postes**	1,1
Fonds de placement immobilier RioCan**	1,1
PSP Capital Inc.**	1,0

Au 31 mars 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 260 169 000 \$.

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

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.