

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF

31 mars 2022



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 2022, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à -5,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé et l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) affichent respectivement un résultat de -5,4 % et de -4,3 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds s'est fait dépasser d'une courte tête par l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé, principalement en raison de la faiblesse de la composante obligations convertibles et des difficultés des obligations de sociétés asiatiques. Ces facteurs intervenaient toutefois au dernier trimestre de 2021, et la performance du Fonds s'est améliorée au cours de la seconde partie de la période du fait des changements opérés vers la fin de l'année. En effet, la pondération des obligations convertibles à coefficient bêta élevé a été réduite, et celle des obligations des secteurs défensifs, accrue. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. Ces modifications au portefeuille ont été favorables dans le contexte de forte volatilité des marchés et d'élargissement des écarts de taux. La faible convexité et la courte durée du portefeuille pendant la majeure partie de la période ont aussi été bénéfiques. Cette courte durée a été légèrement réduite vers la fin de mars 2022. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le Fonds était totalement couvert pendant la plus grande partie de la période, ce qui a produit un effet de change légèrement positif, car la valeur du dollar canadien était un peu plus élevée que celle du dollar américain.

Le Fonds a été distancé par l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) pour toutes les raisons mentionnées plus haut. De plus, l'effet du change a un peu nui, étant donné que l'indice de référence était couvert sur l'ensemble de la période, contrairement au Fonds, qui ne l'était que pendant la majeure partie de la période. Le dollar canadien s'est légèrement apprécié face au dollar américain sur la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, 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 Placements AGF Inc. (« 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 le gestionnaire 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 souscriptions nettes d'environ 61 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 18 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 26 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion et de conseil 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 de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché moyenne du portefeuille, et les frais sur marge ont augmenté, car le Fonds a conclu des transactions de swaps sur défaillance au cours de la période. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. La diminution des frais juridiques s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les effets persistants de la pandémie de COVID-19 ont continué à peser sur la confiance des investisseurs au cours de la période, particulièrement en raison de l'augmentation des cas d'Omicron à de nouveaux sommets dans de nombreux pays. Les pressions inflationnistes se sont encore aggravées durant la première moitié de la période, la vigueur du marché de l'emploi et les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement ayant causé une hausse des prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué les dérèglements des chaînes d'approvisionnement et l'inflation en déstabilisant les marchés de l'énergie, des céréales et 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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

principaux matériaux exportés par ces deux pays. L'inflation a atteint son niveau le plus élevé en quarante ans en raison d'un nombre grandissant de facteurs. Par ailleurs, l'inflation, la pandémie et la guerre en Ukraine continuent de peser sur l'économie mondiale, ce qui augmente le risque de stagflation, surtout en Europe, région dépendante de l'énergie russe. Compte tenu des pressions inflationnistes persistantes, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 0,25 % en mars 2022, une première en plus de trois ans. Elle a présenté une trajectoire de hausse de taux abrupte, dont le gros s'opèrera probablement dans les mois à venir et le reste à court terme.

Le resserrement des conditions financières avantageuses se poursuit, car la Fed relève les taux et réduit la taille de son bilan, et l'appréciation du dollar américain continue. La Fed devra donc faire preuve de prudence et mettre fin à juste assez de mesures pour orchestrer un atterrissage en douceur de l'économie sans entraîner une récession. Le gestionnaire de portefeuille analyse encore les données économiques, afin de repérer des signes d'une faiblesse économique, et la courbe des taux des États-Unis, qui a parfois été un bon indice précurseur de récession dans ce pays. La courbe des taux envoie actuellement des signaux contrastés, car son évolution se poursuit et les obligations demeurent très volatiles, mais le gestionnaire de portefeuille ne pense pas qu'une récession soit imminente aux États-Unis. La Banque du Canada a déjà commencé à réduire ses achats d'obligations et devrait, comme la Fed, poursuivre le relèvement des taux. La Banque centrale européenne devrait elle aussi effectuer une certaine hausse du taux directeur, tandis que la Banque du Japon le laissera probablement inchangé.

Les rendements obligataires, qui étaient très bas, ont connu une rapide progression. Cette tendance a occasionné le pire recul du marché des obligations depuis des décennies, ce qui a posé de gros problèmes aux investisseurs. Toutefois, même si ces rendements peuvent encore augmenter, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le repli des obligations soit en grande partie terminé. Les rendements des obligations d'État devraient théoriquement augmenter au moment où s'amorce un resserrement des politiques économiques, mais l'histoire a démontré qu'ils diminuent en pareille situation.

Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au premier trimestre de 2022, car la montée des pressions inflationnistes, la hausse des rendements obligataires et la guerre en Ukraine ont assombri les perspectives de croissance. Cette conjoncture suscite des inquiétudes quant à un ralentissement économique et augmente progressivement le risque de défaillance des entreprises. Les écarts de taux se sont par la suite nettement resserrés de la mi-mars, lorsque l'aversion au risque a en partie diminué, à la fin de la période.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions

supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. PAGF continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des placements est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 1 885 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 252 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des

déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,42	5,16	5,31	5,28	5,46	5,47
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,24	0,29	0,27	0,31	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	0,15	(0,06)	(0,11)	(0,26)	0,25
Gains (pertes) latents	(0,24)	0,05	(0,06)	0,16	0,08	(0,24)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,32)	0,33	0,07	0,22	0,03	0,23
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,08)	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,24)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,08)	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,04	5,42	5,16	5,31	5,28	5,46

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	321 244	276 038	183 117	181 386	177 357	264 296
Nombre de parts en circulation (en milliers)	63 743	50 892	35 464	34 134	33 621	48 420
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,86 %	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,86 %	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,13 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	5,04	5,42	5,16	5,31	5,28	5,46

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,52	5,24	5,38	5,33	5,50	5,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,25	0,29	0,27	0,31	0,33
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	0,20	(0,07)	(0,13)	(0,26)	0,25
Gains (pertes) latents	(0,24)	0,08	(0,10)	0,17	0,08	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,29)	0,47	0,07	0,26	0,07	0,26
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,24)	(0,26)
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,09)	(0,16)	(0,25)	(0,22)	(0,24)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,14	5,52	5,24	5,38	5,33	5,50

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

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 278	1 384	1 537	1 652	1 881	3 288
Nombre de parts en circulation (en milliers)	249	251	293	307	353	598
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,01 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,51 %	1,43 %	1,44 %	1,42 %	1,33 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,13 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	5,14	5,52	5,24	5,38	5,33	5,50

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,01	9,50	9,75	9,66	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,44	0,54	0,50	0,40	-
Total des charges	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,28)	0,27	(0,11)	(0,15)	(0,42)	-
Gains (pertes) latents	(0,44)	0,11	(0,09)	0,21	0,07	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,48)	0,80	0,33	0,55	0,05	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,20)	(0,35)	(0,53)	(0,48)	(0,41)	-
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,21)	(0,37)	(0,53)	(0,48)	(0,41)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,32	10,01	9,50	9,75	9,66	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	281 006	309 640	217 631	212 909	195 478	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	30 162	30 930	22 917	21 842	20 241	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,13 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	-
Valeur liquidative par part	9,32	10,01	9,50	9,75	9,66	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,46	5,21*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,22	-	-	-	-
Total des charges	(0,00)	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(0,08)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,24)	(0,02)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,26)	0,11	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,08)	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,12)	(0,09)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,09	5,46	-	-	-	-

* 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 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	149	156	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	29	29	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,35 %	4,83 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,10 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,13 %	241,88 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	5,09	5,46	-	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,39	8,90	9,14	9,05	9,35	9,30
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,42	0,50	0,47	0,52	0,55
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,27)	0,33	(0,09)	(0,24)	(0,51)	0,47
Gains (pertes) latents	(0,41)	0,18	(0,12)	0,30	0,19	(0,47)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,45)	0,92	0,29	0,53	0,20	0,55
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,33)	(0,51)	(0,46)	(0,50)	(0,51)
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,20)	(0,35)	(0,51)	(0,46)	(0,50)	(0,51)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,74	9,39	8,90	9,14	9,05	9,35

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	528	558	688	904	1 152	1 111
Nombre de parts en circulation (en milliers)	60	59	77	99	127	119
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⁾	0,69 %	0,64 %	0,61 %	0,44 %	0,42 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,13 %	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	8,74	9,39	8,90	9,14	9,05	9,35

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 OPC	Février 1994
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Octobre 2020
Parts de série Q	Décembre 2012

c) En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en juin 2006, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en juin 2013. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a

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

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,50 %	9,45 %	90,55 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

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

* 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.

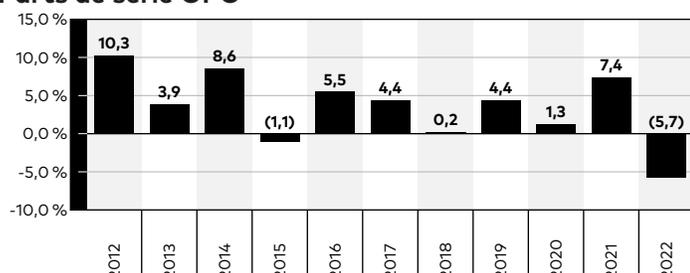
de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont recommencé en octobre 2020, et le premier achat externe a eu lieu en avril 2021.

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

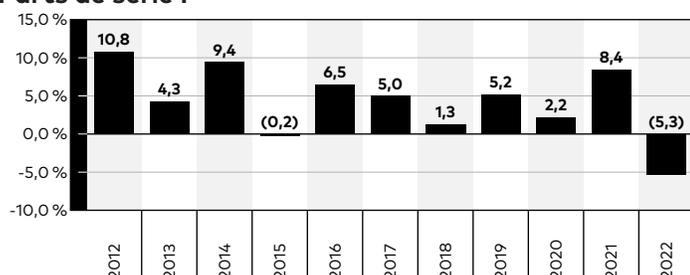
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

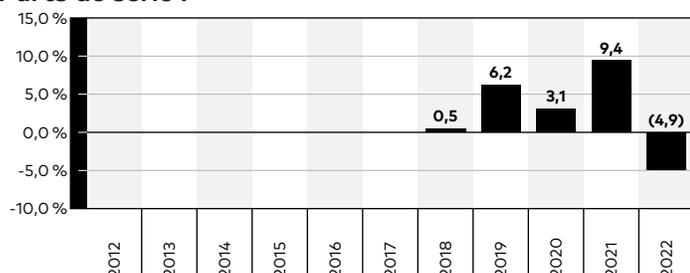
Parts de série OPC



Parts de série F

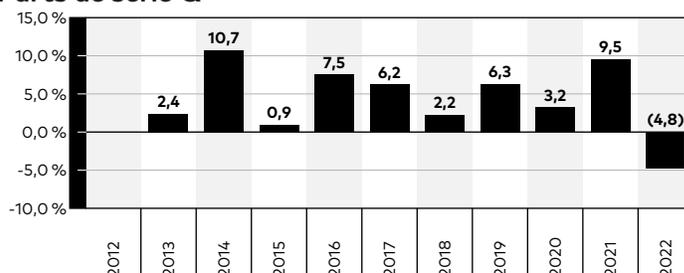


Parts de série I



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

Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	56,2
Canada	20,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Îles Caïmans	3,1
Chine	3,1
Pays-Bas	2,8
Luxembourg	2,2
Macao	2,1
Irlande	1,7
Royaume-Uni	1,6
Monaco	0,7
Contrats de change à terme	(0,2)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations à rendement élevé	58,8
Obligations de sociétés	22,6
Placements à court terme	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Obligations d'État	3,4
Obligations de marchés émergents	3,0
Services aux collectivités	0,9
Énergie	0,4
Finance	0,4
Services de communication	0,1
Contrats de change à terme	(0,2)
Swaps sur défaillance	(0,6)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	56,8
Titres à revenu fixe internationaux	17,3
Titres à revenu fixe canadiens	13,7
Placements à court terme	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Actions canadiennes	1,8
Contrats de change à terme	(0,2)
Swaps sur défaillance	(0,6)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	8,2
AA	(0,0)
A	3,3
BBB	3,0
BB	32,8
B	29,9
CCC	2,1
Non noté	18,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Trésor des États-Unis**	3,4
Bath & Body Works Inc.**	2,2
Cinemark USA Inc.**	2,2
Uber Technologies Inc.**	2,2
CCO Holdings LLC/Capital Corporation**	2,2
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV**	2,1
Cleveland-Cliffs Inc.**	2,1
Wynn Macau Limited**	2,1
Sprint Corporation**	2,0
Ardagh Packaging Finance PLC/Holdings USA Inc.**	1,7
TransDigm Inc.**	1,7
Delta Air Lines Inc.**	1,7
United Rentals North America Inc.**	1,7
KFC Holding Company/Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC**	1,7
Vedanta Resources Finance II PLC**	1,6
Vidéotron Itée**	1,6
Adient Global Holdings Limited**	1,6
Spirit Loyalty Cayman Limited/Spirit IP Cayman Limited**	1,6
Herc Holdings Inc.**	1,5
Corporation Parkland**	1,5
Seagate HDD Cayman**	1,5
Bausch Health Americas Inc.**	1,5
Spirit AeroSystems Inc.**	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	604 205 \$

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

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

^{MD} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.