

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF

30 septembre 2021



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF (anciennement, Fonds d'obligations à rendement élevé AGF) (le « Fonds ») est de générer un revenu élevé et de maximiser le rendement en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis ou garantis par des sociétés du monde entier notés BB+ ou l'équivalent, ou moins. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, vise à maximiser le rendement total du portefeuille en adoptant une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés et une méthode macroéconomique pour la répartition par catégorie et la gestion de la durée. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Le Fonds investit principalement dans des titres de créance de moindre qualité, c'est-à-dire des titres notés moins que BBB par Standard & Poor's ou ayant reçu une notation équivalente d'une autre agence. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les

révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'éclosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de revenu par des placements dans des titres à revenu fixe à moyen terme et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 7,4 % (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 5,8 % et de 11,1 %. 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 ».

Le Fonds a surpassé l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé principalement en raison des effets du change. En effet, l'exposition du Fonds au dollar américain a été totalement couverte pendant la majeure partie de la période, tandis que l'indice de référence non couvert est libellé en dollars américains. Cette couverture a été avantageuse, car le dollar américain s'est déprécié d'environ 5,0 % par rapport au dollar canadien tout au long de la période. Au début de juin 2021, le Fonds a légèrement réduit la couverture du dollar américain alors que cette devise connaissait un moment de répit et remontait, rattrapant plus de 3,0 % de ses pertes. Il a encore une fois accru l'exposition au dollar américain à la fin d'août 2021, brièvement, ce qui s'est avéré opportun. Cette stratégie de gestion de change a contribué à la performance pour la période.

Le Fonds a été distancé par l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD). La durée du Fonds représentait environ la moitié de celle de l'indice au cours de la période, et les rendements ont rapidement progressé en février et en mars 2021. Ce positionnement a contribué à la performance pendant le premier trimestre de 2021, mais cette tendance s'est inversée au deuxième trimestre, précisément en mai 2021, ce qui a

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 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.

desservi le Fonds. Celui-ci était bien placé pour tirer parti des retombées de la réouverture des économies tout au long de la période, et l'exposition aux secteurs du transport aérien, du jeu et du commerce de détail a été accrue. Il a sélectionné des actions privilégiées en fonction de facteurs propres à leur émetteur; elles représentaient environ 5,0 % de la pondération totale. Cette décision tactique s'est révélée judicieuse au premier trimestre de 2021 et plus tard dans la période, car ces titres sont habituellement avantageés par l'accentuation de la courbe des taux.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, 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 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 165 M\$ pour la période, comparativement à environ 16 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 154 M\$ dans le Fonds. 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.

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 du portefeuille et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les frais sur marge ont augmenté, car le Fonds a conclu des transactions de swaps sur défaillance au cours de la période, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, le pire de la pandémie de COVID-19 semble être derrière nous, à moins d'un sérieux revers, tout comme les mesures de soutien sans précédent. Les écarts de taux sont étroits en raison de la conjoncture économique favorable, mais étant donné que les flux de trésorerie sont bons et les niveaux de défaillance, faibles, les obligations à rendement élevé devraient atténuer les pertes causées par les obligations d'État, malgré leurs rendements historiquement bas dans toutes les catégories. Actuellement, les rendements découlent des revenus d'intérêts et cela devrait se poursuivre au dernier trimestre de 2021, ce qui tout compte fait profite aux obligations de sociétés.

La Banque du Canada a déjà réduit de beaucoup ses achats d'obligations et la Réserve fédérale américaine (Fed) est prête à faire de même dans les prochains mois. 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. Le gestionnaire de portefeuille croit cependant qu'il est encore possible que les rendements augmentent légèrement, étant donné que la Fed a envoyé des signaux plus clairs et formulé des prévisions économiques avec plus d'assurance que par le passé, ce qui a accru la probabilité qu'une hausse des taux survienne plus tôt que prévu. Les pressions inflationnistes, plus persistantes que prévu, conjuguées à la possibilité d'une amélioration de l'économie suscitée par le retour de la croissance après le pic des répercussions du variant Delta, pourraient accentuer la hausse des taux.

Le gestionnaire de portefeuille privilégie une courte durée, car il pense que la récente hausse des rendements n'est pas terminée. Un appétit pour le risque alimenté par la poursuite de la réouverture des économies et un certain déblocage de la chaîne d'approvisionnement serait de bon augure pour les titres sensibles aux mouvements des marchés.

Le 30 avril 2021, le Fonds a été renommé pour mieux refléter sa stratégie de placement, centrée sur les obligations de sociétés de catégorie investissement et les obligations de sociétés à rendement élevé. Le niveau de risque du Fonds est aussi passé de « faible » à « faible à moyen » à la même date. Aucune modification importante n'a été apportée aux objectif et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

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. Le 16 août 2021, 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. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 2 696 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 368 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,16	5,31	5,28	5,46	5,47
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,29	0,27	0,31	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,15	(0,06)	(0,11)	(0,26)	0,25
Gains (pertes) latents	0,05	(0,06)	0,16	0,08	(0,24)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,33	0,07	0,22	0,03	0,23
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,24)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,20)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,42	5,16	5,31	5,28	5,46

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	276 038	183 117	181 386	177 357	264 296
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50 892	35 464	34 134	33 621	48 420
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,89 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	5,42	5,16	5,31	5,28	5,46

Parts de série F – actif net par part¹⁾

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

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 384	1 537	1 652	1 881	3 288
Nombre de parts en circulation (en milliers)	251	293	307	353	598
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %	1,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	1,43 %	1,44 %	1,42 %	1,33 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	5,52	5,24	5,38	5,33	5,50

Parts de série I – actif net par part¹⁾

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

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	309 640	217 631	212 909	195 478	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	30 930	22 917	21 842	20 241	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	-
Valeur liquidative par part	10,01	9,50	9,75	9,66	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

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

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

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

* représente l'actif net initial

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

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	558	688	904	1152	1111
Nombre de parts en circulation (en milliers)	59	77	99	127	119
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ³⁾	0,64 %	0,61 %	0,44 %	0,42 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	241,88 %	168,42 %	146,87 %	78,47 %	83,50 %
Valeur liquidative par part	9,39	8,90	9,14	9,05	9,35

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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.
- 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 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.
- 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 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 la commission 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 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.
- 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 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 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

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

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 %	15,50 %	84,50 %
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.

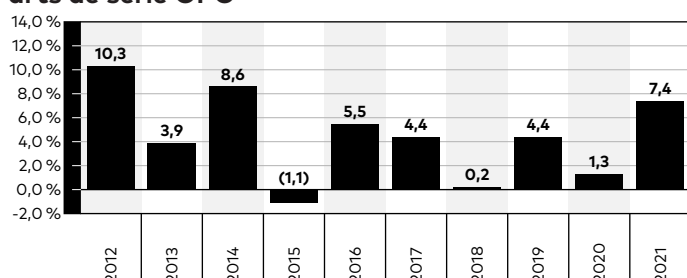
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont recommencé en octobre 2020.

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

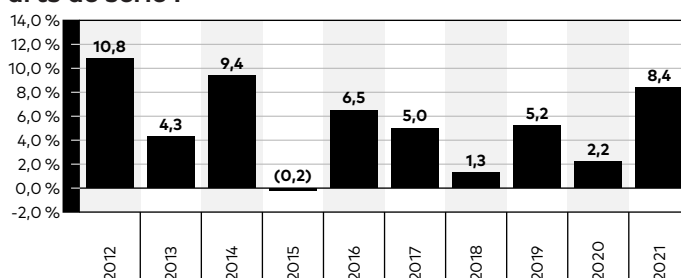
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, 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.

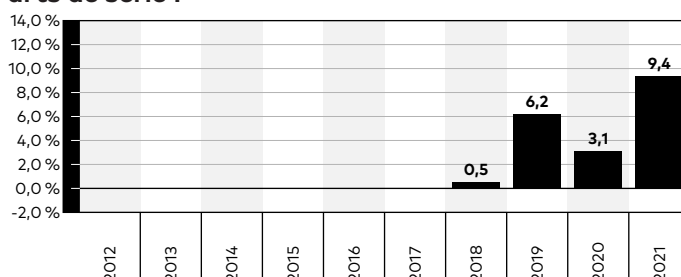
Parts de série OPC



Parts de série F

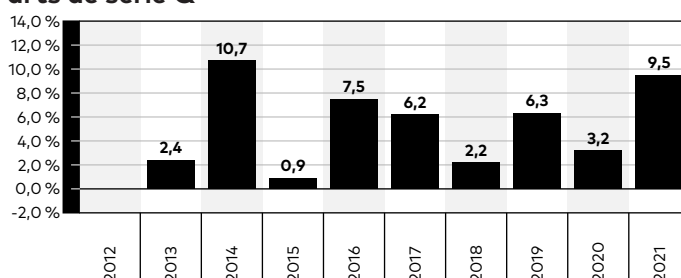


Parts de série I



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.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	7,4	4,3	3,5	4,4	s.o.
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	5,8	6,2	5,8	9,6	s.o.
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD)	11,1	6,0	5,7	7,2	s.o.

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série F	8,4	5,2	4,4	5,2	s.o.
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	5,8	6,2	5,8	9,6	s.o.
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD)	11,1	6,0	5,7	7,2	s.o.
Parts de série I	9,4	6,2	s.o.	s.o.	5,1
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	5,8	6,2	s.o.	s.o.	6,4
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD)	11,1	6,0	s.o.	s.o.	5,2
Parts de série Q	9,5	6,3	5,4	s.o.	5,5
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	5,8	6,2	5,8	s.o.	9,0
Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD)	11,1	6,0	5,7	s.o.	5,6

L'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (anciennement, indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé) mesure le rendement du marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains.

L'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couverture en CAD) est une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	61,5
Canada	24,9
Pays-Bas	2,7
Luxembourg	2,6
Chine	2,0
Irlande	1,4
Macao	1,0
Royaume-Uni	1,0
Îles Caïmans	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations à rendement élevé	61,1
Obligations de sociétés	24,3
Placements à court terme	5,0
Fonds à revenu fixe	5,0
Obligations de marchés émergents	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Swaps sur défaillance	0,4
Options sur actions achetées	0,3
Contrats de change à terme	0,1
Énergie	0,0
Options sur actions vendues	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	60,9
Titres à revenu fixe canadiens	14,9
Titres à revenu fixe internationaux	11,6
Actions canadiennes	5,0
Placements à court terme	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Swaps sur défaillance	0,4
Options sur actions américaines achetées	0,3
Contrats de change à terme	0,1
Options sur actions américaines vendues	(0,1)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	5,0
AA	(0,0)
A	1,4
BBB	5,1
BB	40,3
B	30,8
CCC	5,7
Non noté	5,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Gouvernement du Canada**	5,0
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	5,0
Ford Motor Credit Company LLC**	2,8
GFL Environmental Inc.**	2,7
CCO Holdings LLC/Capital Corporation**	2,5
Cleveland-Cliffs Inc.**	2,2
Bath & Body Works Inc.**	2,2
Corporation Parkland**	2,2
First Quantum Minerals Limited**	2,1
Enbridge Inc.**	2,1
Avis Budget Car Rental LLC/Finance Inc.**	2,0
American Axle & Manufacturing Inc.**	1,8
Vidéotron Itée**	1,8
Cinemark USA Inc.**	1,7
Centene Corporation**	1,6
Iron Mountain Inc.**	1,6
Delta Air Lines Inc.**	1,6
Post Holdings Inc.**	1,5
Sirius XM Radio Inc.**	1,5
Uber Technologies Inc.**	1,5
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV**	1,5
HCA Inc.**	1,5
The Chemours Company**	1,5
JBS USA LUX SA/Finance Inc.**	1,5
Frontier Communications Holdings LLC**	1,5
Sous-total	52,9
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
SPDR Gold Shares	(0,1)
Sous-total	(0,1)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	587 776 \$

** 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.