

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds équilibré stratégique canadien AGF

30 septembre 2023

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 équilibré stratégique canadien AGF (le « Fonds ») est d'offrir aux investisseurs une croissance du capital à long terme et un potentiel de revenu mensuel par l'intermédiaire d'actions canadiennes à dividendes élevés et de titres à revenu fixe. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des actions canadiennes et des titres à revenu fixe pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie 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.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un portefeuille équilibré d'actions et de titres à revenu fixe canadiens d'un seul fonds, qui visent le moyen ou le long 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 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 4,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 4,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg.

Il détient des parts de série O des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a mieux fait que l'indice de référence mixte grâce aux placements en titres à revenu fixe du fonds sous-jacent, rentables, contrairement aux placements en actions.

Dans la composante titres à revenu fixe, les facteurs les plus favorables ont été la sélection des obligations de sociétés et leur surpondération, 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. Dans la composante titres à revenu fixe, le Fonds privilégie les obligations de sociétés ayant un bilan solide et peut contrebalancer une partie de cette exposition au moyen de couvertures de crédit lorsqu'il le juge approprié. La composante titres à revenu fixe a également été stimulée par l'importante sous-pondération des obligations fédérales et provinciales canadiennes, en raison de la faiblesse des obligations d'État. Le recul des rendements s'étant poursuivi au cours de la période, la composante titres à revenu fixe est parvenue à générer de l'alpha au moyen de ses positions en obligations à rendement élevé et en obligations convertibles, titres absents de l'indice de référence et 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 au cours de la période a également soutenu le rendement relatif. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Dans la composante actions, le secteur des services collectifs est celui qui a pesé le plus sur la performance relative du fait d'une sélection des titres défavorable et de sa surpondération dans le Fonds. Le secteur des matériaux a aussi eu une incidence négative en raison d'une sélection des titres décevante, qui a toutefois été partiellement compensée par la sous-pondération du secteur dans le portefeuille. À l'inverse, le secteur de l'industrie a été le plus favorable grâce à une sélection des titres avantageuse et à sa sous-pondération dans le Fonds. Le secteur des produits financiers a aussi contribué au rendement pour les mêmes raisons.

Au 30 septembre 2023, les fonds d'actions canadiennes représentaient environ 59,0 % de la valeur liquidative du Fonds, les fonds de titres à revenu fixe, 36,0 %, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 6,0 %, et les autres passifs nets, 1,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions canadiennes, des titres à revenu fixe et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 17 M\$ pour la période, comparativement à environ 5 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.

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 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR à www.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.

Événements récents

Les marchés obligataires sont demeurés volatils au cours de la période, sous l'effet des données économiques changeantes, des troubles géopolitiques, de l'impasse sur le plafond de la dette américaine, des turbulences au sein du système bancaire et des politiques des banques centrales. Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. Étant donné le ralentissement de l'inflation et compte tenu du fait que les effets de la politique monétaire se font sentir après un long délai qui peut varier, la Banque du Canada (BdC) a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur de 0,25 % en janvier 2023. Toutefois, compte tenu de la confiance des consommateurs étonnamment élevée et des données économiques positives, la BdC a décidé de relancer son cycle de hausses en juin 2023 et a relevé ses taux de 0,25 % lors de chacune de ses réunions de juin et de juillet 2023. La BdC a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % lors de sa réunion de septembre 2023, marquant une nouvelle pause dans son cycle de resserrement, compte tenu du ralentissement de l'économie canadienne au deuxième trimestre.

Au deuxième trimestre de 2023, l'économie canadienne n'a pas réussi à poursuivre sur sa lancée du trimestre précédent et a fait du surplace. En août 2023, le taux de chômage de 5,5 %, le plus élevé depuis septembre 2022, est demeuré inchangé par rapport au mois précédent. La hausse des salaires est demeurée solide sous l'effet de la croissance soutenue des emplois. Toutefois, la crise immobilière due à l'augmentation considérable des taux hypothécaires et les retards dans l'instauration de crédits d'impôt de plusieurs milliards de dollars sur les technologies propres ont accentué les inquiétudes des investisseurs. Vers la fin de la période, le commerce des marchandises a rebondi, les exportations d'or aux États-Unis et les prix du pétrole brut ayant dépassé les importations, ce qui a donné lieu à une balance commerciale positive en septembre 2023, après une série de grèves ayant entraîné la fermeture de plusieurs ports en juillet et en août.

L'indice composé S&P/TSX a progressé au cours de la période. Les secteurs qui ont contribué le plus au rendement sont les technologies de l'information, l'énergie et la consommation discrétionnaire, alors que les secteurs des services collectifs et des services de communication sont ceux qui ont nuí le plus. Les actions à grande capitalisation ont battu les actions à petite capitalisation, alors que les actions de croissance ont surpassé les actions de valeurs.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions canadiens demeureront avantageux dans le contexte actuel de volatilité. Comme l'inflation s'est encore signalée, BdC a accru ses taux en juillet 2023, mais s'est abstenue de le faire à sa réunion de septembre 2023. Même dans le contexte inflationniste actuel, le gestionnaire de portefeuille croit que l'environnement de placement devrait continuer à s'améliorer et à favoriser les actions.

Malgré le resserrement rigoureux opéré jusqu'à présent, les perspectives économiques mondiales demeurent assez solides. L'inflation est restée problématique et, bien qu'elle puisse continuer de ralentir dans les mois à venir, les banques centrales demeurent vigilantes quant au risque qu'elle réaccélère à partir de 2023. Au même moment, les décideurs prévoient une inflation supérieure à l'objectif pour les deux prochaines années. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt à court terme, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux sont restées inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue généralement un important indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique.

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) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et la pondération cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 46 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 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.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,75	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,59	0,25	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,42)	(1,70)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,07	(1,47)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,00)	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	(1,17)	(0,12)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,67)	(0,13)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,21	24,75	-	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20 802	4 690	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	859	189	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,35 %	0,36 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,35 %	0,36 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,19 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,21	24,75	-	-	-

Notes explicatives

- 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 »).
 - Les activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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

* représente l'actif net initial

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

et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 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 par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

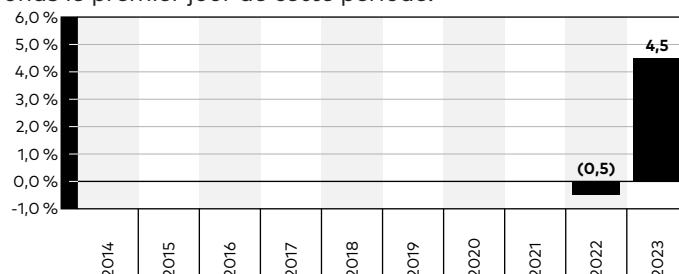
Rendement passé*

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

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

Rendements annuels

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



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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	4,5	s.o.	s.o.	s.o.	3,2
Indice de référence mixte	4,1	s.o.	s.o.	s.o.	2,7

L'indice de dividendes composé S&P/TSX est un indice de référence général d'actions canadiennes porteuses de dividendes, qui comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX affichant un rendement en dividendes annuel positif, selon les données issues du plus récent rééquilibrage.

L'indice agrégé canadien Bloomberg mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 2023.

* 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.

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	59,0
Fonds à revenu fixe	36,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Autres actifs (passifs) nets	(1,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	59,0
Fonds de revenu fixe Plus AGF	36,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	20 802 \$



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 226-2024
Site Web : AGF.com

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

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.