

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille Éléments Conservateur 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 Portefeuille.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Portefeuille Éléments Conservateur AGF (le « Portefeuille ») est de réaliser un rendement à long terme à faible risque, en investissant principalement dans un ensemble diversifié de fonds communs de placement de revenu, d'obligations, de titres du marché monétaire et d'actions. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Portefeuille entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB), lesquels sont surtout gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées. PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds de revenu, les fonds d'obligations, les fonds du marché monétaire et les fonds d'actions pour le Portefeuille, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Portefeuille peut être allouée à la trésorerie, aux titres du marché monétaire ou aux fonds du marché monétaire lorsque les marchés reculent.

Risque

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

Le Portefeuille convient aux investisseurs visant le moyen terme par des placements dans un ensemble de fonds de titres à revenu fixe et de fonds d'actions au sein d'un seul portefeuille 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 des parts de série OPC du Portefeuille s'est établi à 3,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg, l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -1,4 %, de 19,4 % et de 6,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. 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 Portefeuille détient des actions ou des parts de série I ou des parts de série S des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts ou des actions de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts ou des actions de série I est presque identique à celui des parts ou des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de FNB représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille a affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé canadien Bloomberg, les actions ayant mieux fait que les obligations. La répartition de l'actif a contribué à la performance relative, tandis que la sélection des placements a nuí. La sélection des titres dans la composante titres à revenu fixe a été désavantageuse, surtout en raison du Fonds d'obligations à rendement global AGF. Le Fonds d'actions mondiales AGF, le Fonds mondial de dividendes AGF et le Fonds d'actions européennes AGF sont ceux qui ont été les plus favorables aux rendements relatifs.

Le Portefeuille a été à la traîne de l'indice MSCI Monde (tous pays), les actions ayant nettement surpassé les obligations au cours de la période. De plus, comme les actions mondiales ont battu presque toutes les autres catégories d'actif, les placements autres que ceux en actions mondiales ont nuí au rendement relatif. La sélection des titres dans la composante titres à revenu fixe a été désavantageuse, surtout en raison du Fonds d'obligations à rendement global AGF. À l'inverse, le Fonds de croissance américaine AGF et le Fonds d'actions mondiales AGF ont contribué à la performance relative.

Le Portefeuille a été battu par l'indice de référence mixte du fait de la sélection des titres, tandis que la répartition de l'actif a soutenu le rendement relatif. La sélection des titres à revenu fixe a été le principal frein au rendement relatif, tandis que la surpondération des placements alternatifs et des actions a été avantageuse. Les placements dans le Fonds d'obligations à rendement global AGF et le Fonds de revenu fixe Plus AGF sont ceux qui ont le plus freiné la performance. Le Fonds d'actions mondiales AGF, le Fonds mondial de

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, 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.

dividendes AGF et le Fonds d'actions européennes AGF ont été favorables aux rendements relatifs.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a investi dans des obligations du Trésor des États-Unis et dans d'autres FNB (les « placements externes ») au cours de la période. Au 30 septembre 2023, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 50,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 34,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 9,0 % dans des fonds d'actions canadiennes et de 7,0 % dans des placements externes. La part des titres à revenu fixe et des actions étrangères a été accrue, tandis que l'importance des actions canadiennes, des placements externes et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a été réduite. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, l'exposition au Fonds de revenu fixe Plus AGF a été accrue. Dans la composante actions américaines, le poids du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (anciennement, FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ) a été augmenté. Dans la composante actions mondiales, le FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions internationales AGFiQ) a été liquidé. Dans la composante actions canadiennes, la part du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ) a été abaissée. La place occupée par les FNB non gérés par PAGF dans les placements externes a été réduite.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 43 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 26 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant 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). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période. Les honoraires d'audit et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période malgré une incertitude élevée et la volatilité, alors que les banques centrales poursuivaient le resserrement des conditions financières pour lutter contre les pressions inflationnistes. De plus, la reprise économique timide de la Chine et la brève crise bancaire ont amplifié cette incertitude. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle et aux grands modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions durant les cinq premiers mois de 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la hausse des taux d'intérêt réels ayant eu une incidence négative sur les actions à longue durée, notamment celles de nombreuses sociétés de technologies. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant cessé son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer l'incidence décalée des hausses de taux sur l'économie alors que les pressions inflationnistes se sont quelque peu estompées.

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. L'inflation sous-jacente en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale.

L'économie américaine a progressé de 2,1 % au deuxième trimestre de 2023, comparativement à la prévision de croissance de 2,4 %, après une révision à la baisse en août 2023. En outre, les prévisions de croissance des dépenses de consommation ont été abaissées à 0,8 %, alors qu'elles avaient été précédemment établies à 1,7 %, ce qui indique un éventuel ralentissement de la consommation. Le taux de chômage est resté relativement stable tout au long de 2023, mais il a terminé le troisième trimestre en hausse à 3,8 %, son niveau le plus élevé depuis février 2022. Lors de sa réunion de septembre 2023, la Fed a maintenu son taux directeur à l'intérieur d'une fourchette de 5,25 % à 5,50 %, son plus haut niveau en 22 ans, après une hausse de 0,25 % en juillet 2023. Elle a néanmoins précisé qu'une nouvelle hausse restait possible en 2023. Malgré la baisse des

dépenses de consommation, l'indice des prix à la consommation a augmenté pour le deuxième mois consécutif, passant de 3,2 % en juillet 2023 à 3,7 % en août 2023, principalement en raison d'une appréciation du pétrole. Toutefois, l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix alimentaires et énergétiques, a ralenti pour le cinquième mois consécutif, à 4,3 %. La confiance des consommateurs a diminué, passant de 69,5 en août 2023 à 68,1 en septembre 2023, en raison de l'augmentation des prix alimentaires et énergétiques, qui a pesé sur le pouvoir d'achat. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie.

L'indice du dollar américain a reculé au cours de la période, même si la Fed a poursuivi son cycle de resserrement afin d'atteindre sa cible d'inflation de 2,0 %. En septembre 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive. Elle a également indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement soit achevé, évoquant les progrès significatifs enregistrés dans la lutte contre l'inflation. Le taux d'inflation annuel dans la zone euro se chiffrait à 5,2 % en août 2023, son niveau le plus bas depuis janvier 2022, ce qui est largement supérieur à la cible de 2,0 % de la banque centrale.

Les actions des marchés émergents ont affiché des gains au cours de la période, mais ont été légèrement à la traîne de celles des marchés développés. Suivant la reprise entamée au dernier trimestre 2022, le premier trimestre 2023 a bien commencé. Toutefois, la croissance économique chinoise s'est affaiblie au deuxième trimestre, ce qui a pesé sur cette catégorie d'actifs des marchés émergents au cours de la période. Par ailleurs, l'incertitude concernant le plafond de la dette américaine, le prolongement de la hausse des taux d'intérêt et l'appréciation du dollar américain ne sont que quelques-uns des autres risques qui ont pesé sur la catégorie d'actifs. Les marchés immobiliers chinois sont demeurés atones au cours de la période. Les décideurs du pays ont annoncé plusieurs mesures visant à soutenir ces marchés et à relancer l'économie, mais celles-ci n'ont pas répondu aux attentes.

Les rendements des obligations des marchés émergents ont été très inégaux au cours de la période. Les obligations libellées en monnaie locale ont légèrement dépassé les obligations libellées en monnaie forte dans leur ensemble, tandis que l'indice local libellé en dollars américains a obtenu de meilleures performances à mesure que le dollar s'affaiblissait par rapport aux monnaies des marchés émergents. De nombreuses banques centrales des marchés émergents s'étaient empressées de relever leurs taux et, maintenant que l'inflation tend à ralentir, certaines d'entre elles ont commencé à réduire leurs taux, et ce, avant leurs homologues des marchés développés. Les obligations de catégorie investissement ont affiché des rendements positifs à l'échelle mondiale au cours de la période, sous l'effet du ralentissement de l'inflation et des inquiétudes croissantes concernant la décélération de l'économie. Les écarts de taux ont été irréguliers, en particulier entre novembre 2022 et

mai 2023, mais ils se sont dans l'ensemble considérablement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État en raison d'un portage plus élevé que celui des actifs moins risqués. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Bien que les marchés des actions aient chuté au troisième trimestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille s'attend à enregistrer des gains au dernier trimestre, car il s'agit généralement de la période la plus faste pour 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.

Le 26 avril 2023, le niveau de risque du Portefeuille est passé de « faible » à « faible à moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement ou à la gestion du Portefeuille.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les parts de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 4 762 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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, T et V du Portefeuille, 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 Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 189 000 \$ 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 Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,08	12,92	12,32	12,08	11,98
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,35	0,66	0,35	0,41
Total des charges	(0,27)	(0,28)	(0,29)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,14	0,29	0,09	0,04
Gains (pertes) latents	0,28	(1,51)	0,10	0,21	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,45	(1,30)	0,76	0,37	0,34
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	-	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Dividendes	(0,01)	-	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Gains en capital	(0,02)	(0,53)	(0,11)	(0,09)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,05)	(0,53)	(0,15)	(0,17)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,43	11,08	12,92	12,32	12,08

Parts de série OPC – 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 \$)	218 959	244 115	309 035	322 493	360 410
Nombre de parts en circulation (en milliers)	19 159	22 023	23 921	26 180	29 845
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,45 %	2,46 %	2,44 %	2,42 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,46 %	2,47 %	2,44 %	2,43 %	2,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,47 %	20,32 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %
Valeur liquidative par part	11,43	11,08	12,92	12,32	12,08

Parts de série F – 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⁾	11,21	13,03	12,44	12,11	12,06
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,43	0,36	0,65	0,35	0,41
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,12	0,29	0,08	0,04
Gains (pertes) latents	0,28	(1,55)	0,06	0,21	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,61	(1,19)	0,88	0,52	0,48
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,06)	(0,13)	(0,08)	(0,16)
Dividendes	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,07)	(0,09)
Gains en capital	(0,02)	(0,54)	(0,11)	(0,10)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,68)	(0,33)	(0,25)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,54	11,21	13,03	12,44	12,11

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	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18 138	19 997	22 830	18 827	17 846
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 572	1 784	1 752	1 514	1 474
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,10 %	1,11 %	1,09 %	1,08 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,10 %	1,12 %	1,09 %	1,09 %	1,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,47 %	20,32 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %
Valeur liquidative par part	11,54	11,21	13,03	12,44	12,11

Parts de série O – 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⁾	11,59	13,44	12,82	12,41	12,36
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,36	0,68	0,36	0,42
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,13	0,30	0,09	0,03
Gains (pertes) latents	0,25	(1,59)	0,10	0,23	0,16
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,70	(1,10)	1,08	0,68	0,61
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,11)	(0,19)	(0,11)	(0,23)
Dividendes	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,10)	(0,14)
Gains en capital	(0,02)	(0,56)	(0,11)	(0,10)	(0,16)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,34)	(0,80)	(0,45)	(0,31)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,94	11,59	13,44	12,82	12,41

Parts de série O – 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 \$)	53 838	54 278	61 120	59 763	61 992
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 510	4 683	4 547	4 663	4 995
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,14 %	0,16 %	0,13 %	0,12 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,47 %	20,32 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %
Valeur liquidative par part	11,94	11,59	13,44	12,82	12,41

Parts de série Q – 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⁾	9,91	11,50	10,96	10,61	10,58
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,31	0,58	0,31	0,34
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,13	0,26	0,08	0,04
Gains (pertes) latents	0,32	(1,30)	0,09	0,18	0,11
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,71	(0,86)	0,93	0,57	0,49
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,09)	(0,17)	(0,10)	(0,20)
Dividendes	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,08)	(0,12)
Gains en capital	(0,02)	(0,48)	(0,09)	(0,08)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,29)	(0,68)	(0,39)	(0,26)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,21	9,91	11,50	10,96	10,61

Parts de série Q – 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 \$)	9 562	13 161	19 440	21 022	25 813
Nombre de parts en circulation (en milliers)	937	1 328	1 691	1 918	2 432
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,16 %	0,17 %	0,15 %	0,13 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,47 %	20,32 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %
Valeur liquidative par part	10,21	9,91	11,50	10,96	10,61

Parts de série W – 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⁾	9,49	11,01	10,50	10,16	10,13
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,28	0,54	0,29	0,32
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,14	0,25	0,07	0,05
Gains (pertes) latents	0,28	(0,97)	0,07	0,20	0,18
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,64	(0,55)	0,86	0,56	0,55
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,15)	(0,09)	(0,16)	(0,09)	(0,19)
Dividendes	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,08)	(0,12)
Gains en capital	(0,02)	(0,46)	(0,09)	(0,08)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,66)	(0,37)	(0,25)	(0,44)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,77	9,49	11,01	10,50	10,16

Parts de série W – 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 \$)	1 883	2 392	5 024	5 014	4 981
Nombre de parts en circulation (en milliers)	193	252	456	478	490
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,30 %	0,26 %	0,20 %	0,18 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,47 %	20,32 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %
Valeur liquidative par part	9,77	9,49	11,01	10,50	10,16

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Portefeuille. 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 Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Novembre 2005
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017

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

- c) Le 28 juin 2019, le Superportefeuille conservateur Harmony a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Superportefeuille conservateur Harmony à partir de la date de fusion.
- d) Le 17 mai 2019, le Fonds de répartition flexible de l'actif AGF a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF à partir de la date de fusion.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

Aux termes du programme Avantage Éléments (le « programme »), les porteurs de parts de séries OPC, D et F du Portefeuille peuvent avoir droit à des distributions d'un montant égal aux réductions des frais de gestion par PAGF. Par ailleurs, PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille 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.

Les nouvelles parts des séries du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne sont plus admissibles au programme. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 demeurent admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts des séries en question ne sont pas rachetées avant la fin de cette période. PAGF a cependant mis fin au programme le 23 septembre 2019. Au 1^{er} octobre 2022, il n'y avait plus de parts admissibles en vertu du programme.

- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Portefeuille. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries 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 Portefeuille. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Portefeuille ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	64,08 %	35,92 %
Parts de série F	0,80 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

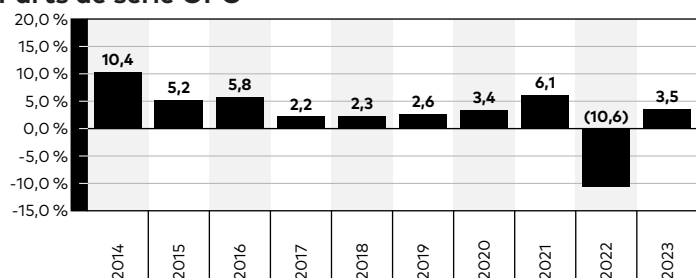
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Portefeuille. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Superportefeuille conservateur Harmony et du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF avec le Portefeuille [voir les notes explicatives 1 c) et d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Portefeuille et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

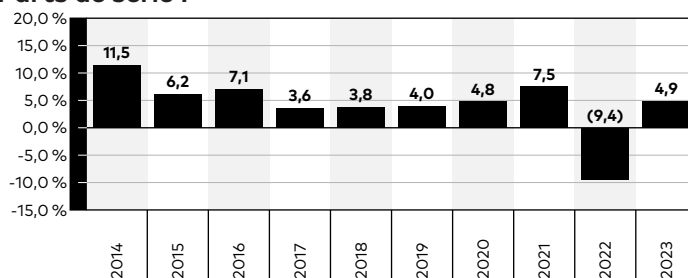
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille 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.

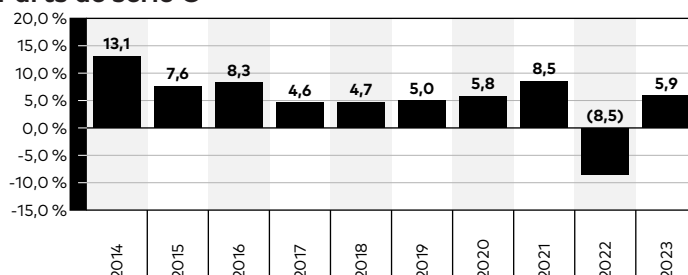
Parts de série OPC



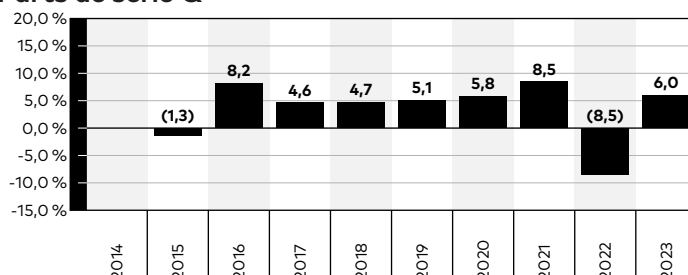
Parts de série F



Parts de série O

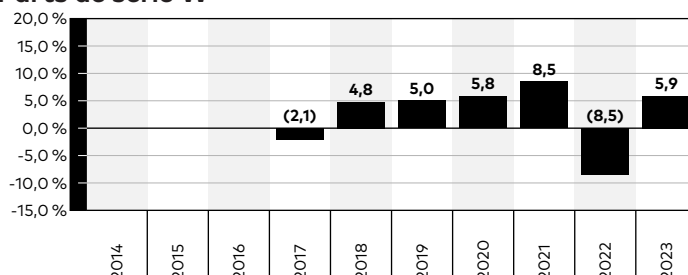


Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 juillet 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

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 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.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	3,5	(0,6)	0,8	3,0	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	11,1	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	(0,0)	3,3	5,6	s.o.
Parts de série F	4,9	0,7	2,2	4,3	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	11,1	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	(0,0)	3,3	5,6	s.o.
Parts de série O	5,9	1,7	3,2	5,4	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	11,1	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	(0,0)	3,3	5,6	s.o.
Parts de série Q	6,0	1,7	3,2	s.o.	3,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,5
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	9,0
Indice de référence mixte	6,5	(0,0)	3,3	s.o.	4,0
Parts de série W	5,9	1,7	3,2	s.o.	2,9
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,0
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	8,1
Indice de référence mixte	6,5	(0,0)	3,3	s.o.	3,0

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

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice agrégé mondial Bloomberg mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille relativement aux indices, 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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site

www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	47,0
Fonds d'actions	27,7
FNB – Actions américaines	8,1
FNB – Actions internationales	7,5
Obligations d'État	4,1
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	3,0
FNB – Actions canadiennes	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	21,0
Fonds de revenu fixe Plus AGF	20,0
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	5,9
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF	5,1
Fonds de croissance américaine AGF	4,9
Trésor des États-Unis*	4,1
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	4,0
Fonds mondial de dividendes AGF	4,0
Fonds d'actions mondiales AGF	4,0
FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF	3,0
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	2,9
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	2,9
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	2,0
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	2,0
Catégorie Actifs réels mondiaux AGF**	2,0
Fonds des marchés émergents AGF	2,0
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	2,0
FNB Actions canadiennes – Approche systématique AGF	2,0
Franklin FTSE Japan ETF	1,6
iShares Core S&P 500 ETF	1,0
Fonds d'actions européennes AGF	1,0
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	1,0
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	0,2

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 302 380 \$

* Instruments de créance

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

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

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