

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs alternatifs stratégiques mondiaux AGF

31 mars 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.

Résultats

Le Fonds d'actifs alternatifs stratégiques mondiaux AGF (le « Fonds ») est entré en activité en juillet 2022.

Le Fonds détient des parts de série O de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). Au 31 mars 2023, les fonds d'actions mondiales, y compris les fonds négociés en bourse (FNB), représentaient environ 93,0 % de la valeur liquidative du Fonds et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 7,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions mondiales et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Événements récents

Les actions ont rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. La remontée de l'économie chinoise, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de sa politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

Les actions ont affiché des gains sur la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et du rythme des hausses de taux. La dépréciation du dollar américain a favorisé les valorisations des produits de base; la hausse des prix dans le secteur de l'industrie et de celui des métaux précieux a compensé la baisse des prix agricoles. La composante métaux industriels de l'indice S&P GSCI a été la plus bénéfique au cours de la période, du fait de la montée des prix du nickel, du plomb et du cuivre. L'énergie est le secteur qui a nuí le plus au rendement, les prix du pétrole et du gaz naturel ayant nettement chuté. Les produits de base ont terminé la période en territoire négatif (baisse de 7,3 %) en raison de la volatilité du marché. Toutefois, le secteur de l'immobilier a enregistré un rendement positif, sous l'effet des attentes de ralentissement du rythme des hausses de taux de la Fed et de la réouverture inattendue de l'économie chinoise. En Asie, le secteur immobilier a d'ailleurs affiché une excellente performance relative.

Dans les actifs réels, ces tendances ont entraîné un désintérêt marqué des investisseurs pour les secteurs de l'énergie et des produits de base, au profit de ceux de l'or, de l'immobilier et des services collectifs américains, car la sensibilité au risque de taux d'intérêt des investisseurs s'est atténuée et ceux-ci se sont réfugiés dans les secteurs moins sensibles à l'économie. Le prix du pétrole Brent a diminué de presque 13,0 % au cours de la période. En raison de la faiblesse du prix de l'or noir, les actions du secteur de l'énergie ont terminé la période avec un recul important. Le prix de l'or s'est démarqué : il a augmenté de plus de 17,0 % et a terminé la période, en mars 2023, à environ 1 986 USD l'once. Les actions aurifères ont rapidement réagi à cette hausse, avec une progression supérieure à celle de la ressource et de l'indice de suivi par le gestionnaire de portefeuille. La période a aussi été positive pour le secteur des services collectifs. Les exportations de gaz naturel des États-Unis vers l'Europe ont progressé afin de répondre à la demande du continent. Toutefois, un hiver plus chaud que d'habitude sur le Vieux Continent a entraîné l'apparition d'une offre excédentaire, ce qui a accentué le déclin du prix du gaz naturel.

Le gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne les perspectives de l'économie mondiale, mais son scénario de base ne prévoit pas un atterrissage brutal. La récente remontée des actions semble être la conséquence des attentes de baisse rapide de l'inflation sous-jacente et de réorientation de la politique monétaire. Le gestionnaire de portefeuille estime peu probable la réalisation de ces attentes. La vigueur des données sur l'emploi constitue à la fois un problème et un avantage pour le marché. D'une part, si ces données demeurent solides, cela compliquera la tâche de la Fed dans sa tentative de juguler l'inflation. D'autre part, un taux d'emploi élevé permet à l'économie d'atterrir en douceur et est un élément clé d'une économie saine. Même si le gestionnaire de portefeuille ne prévoit actuellement pas d'atterrissage brutal, il est conscient de la possibilité que la lutte contre l'inflation atteigne un point de bascule de nature à causer un brusque changement dans les données sur l'emploi, ce qui augmenterait la probabilité d'un tel atterrissage. Il demeure donc optimiste, mais prudent. Au premier trimestre de 2023, il s'est concentré sur les facteurs de qualité et sur les secteurs dont les fondamentaux sont solides, dans l'espoir que les résultats du trimestre suscitent une volatilité porteuse d'opportunités de placement.

Le secteur de l'énergie demeure celui qui affiche la plus forte surpondération dans les fonds sous-jacents, car le gestionnaire de portefeuille prévoit que les fondamentaux demeureront solides, ce qui fera monter les prix au-dessus du prix au comptant et de la courbe des prix à terme actuelle. Il croit que les actions énergétiques généreront encore des rendements supérieurs à ceux des actions des autres secteurs. En effet, leurs valorisations sont peu élevées, elles

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, 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.

font partie des titres ayant les meilleurs flux de trésorerie disponibles parmi les cibles potentielles du gestionnaire de portefeuille et les émetteurs de ces actions font de la rémunération des actionnaires une priorité. Le gestionnaire de portefeuille continue de trouver de bonnes occasions de placement grâce à l'augmentation de la volatilité et à la baisse des valorisations, surtout dans les secteurs touchés par des vagues de ventes. Il demeure tout de même prudent en raison des risques actuels, et continue de privilégier les sociétés au bilan solide et aux valorisations attractives.

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 des FNB 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 paye 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 3 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,72	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,05	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,53	(1,31)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,65	(1,28)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,44	24,72	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 410	1 228	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	161	50	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,38 %	0,39 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions	0,38 %	0,39 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,05 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	4,75 %	0,00 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	27,44	24,72	-	-	-	-

Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
 - Les 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 et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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, qui 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.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus du Fonds. En échange, PAGF reçoit des frais d'administration qui s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds, assujettis aux taxes applicables, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en juillet 2022.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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

* représente l'actif net initial

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

divulgateur trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	85,6
FNB – Actions internationales	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF	85,6
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	4 410 \$



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.