

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu de dividendes mensuels canadiens 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 de revenu de dividendes mensuels canadiens AGF (le « Fonds ») est entré en activité en juillet 2022.

Le Fonds détient des parts de série O du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ) (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »).

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme à l'occasion. Au 31 mars 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds verse des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés, 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.

Événements récents

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. 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 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.

Au cours du dernier trimestre de 2022, la croissance économique canadienne a stagné pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 2021, ce qui a surpris de nombreux intervenants du marché. Il s'agissait d'un ralentissement important en comparaison avec la croissance annualisée de 2,3 % observée au troisième trimestre de 2022. Cette décélération s'explique surtout par la diminution des investissements des entreprises et des investissements en immobilier résidentiel. Au cours du dernier trimestre de 2022,

la Banque du Canada (BdC) a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire afin de contrôler l'inflation, augmentant de nouveau les taux de 0,5 % à deux reprises. Toutefois, elle a suspendu les hausses de taux en 2023, après les avoir augmentés de 0,25 % en janvier. L'inflation a commencé à ralentir au cours de la période, se chiffrant à 5,9 % en janvier 2023, un creux inégalé depuis le mois de février 2022. Le taux de chômage est demeuré stable depuis le début de 2023, à 5,0 %, et une croissance importante de l'emploi dans le secteur privé a été observée en février. Pendant ce temps, le premier ministre Justin Trudeau a lancé un plan très attendu de lutte contre l'inflation de 4,5 milliards de dollars, selon lequel au moins 600 \$ seront distribués aux familles avec enfants, aux aînés et aux citoyens à faible revenu afin de les aider à faire face à l'inflation et à la hausse du coût de la vie. La crise bancaire aux États-Unis a eu peu d'impact sur les banques canadiennes, car celles-ci sont en bien meilleure santé financière que leurs semblables au sud de la frontière.

L'indice composé S&P/TSX a rebondi au cours de la période. Au dernier trimestre de 2022, la forte progression des secteurs des technologies de l'information et des matériaux a stimulé la performance, tandis que l'énergie a reculé. Étant donné que les taux d'intérêt sont restés élevés, certains secteurs ont rencontré des difficultés, notamment l'immobilier et les produits financiers. De plus, les banques canadiennes reposent sur des assises beaucoup plus solides que certaines banques américaines en raison des normes réglementaires plus strictes au Canada. Les rendements des obligations d'État du Canada à 10 ans ont reculé au cours de la période.

Le gestionnaire de portefeuille utilise à la fois l'analyse quantitative et l'analyse fondamentale pour s'assurer que le portefeuille demeure équilibré. Le fonds sous-jacent a pu tirer profit de la récente vague de négociation de titres de croissance, principalement parce qu'il a fait preuve de patience au dernier trimestre de 2022, même lorsque cela semblait contre-intuitif. Le gestionnaire de portefeuille entend continuer à sélectionner avec soins les titres de valeur à faible valorisation, en mettant l'accent sur les sociétés de grande qualité. Il croit que cette stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité permettra au fonds sous-jacent de s'adapter au climat d'incertitude qui règne sur l'ensemble des marchés des actions.

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 et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces

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.

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 49 000 \$ 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⁾	24,46	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,78	0,24	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,55)	(3,00)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,19	(2,79)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,74)	(0,02)	-	-	-	-
Gains en capital	(1,18)	(0,30)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,92)	(0,32)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,45	24,46	-	-	-	-

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 \$)	51 848	14 451	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 121	591	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,35 %	0,35 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions	0,35 %	0,35 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,08 %	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁷⁾	0,00 %	2,05 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,45	24,46	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

- 1) a) 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 »).
- b) 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.
- 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. 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) 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 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) 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.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, 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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	79,2
États-Unis	18,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	29,6
Énergie	17,2
Industrie	10,7
Services collectifs	8,7
Technologies de l'information	7,6
Immobilier	6,1
Soins de santé	5,2
Services de communication	4,5
Matériaux	4,4
Consommation discrétionnaire	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Produits de première nécessité	0,8
Contrats de change à terme	0,1
Options sur devises/actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	79,4
Actions américaines	18,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,1
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
La Banque Toronto-Dominion	7,6
Banque de Montréal	5,4
Banque Royale du Canada	4,9
Canadian Natural Resources Limited	4,4
Enbridge Inc.	4,4
Brookfield Corporation	4,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,7
Nutrien Limited	3,4
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	3,3
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	3,1
Fiducie de placement immobilier Granite	3,0
Waste Connections Inc.	3,0
TELUS Corporation	2,7
Tourmaline Oil Corporation	2,6
Intact Corporation financière	2,6
Cenovus Energy Inc.	2,5
UnitedHealth Group Inc.	2,3
Suncor Énergie Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Johnson & Johnson	1,9
Microsoft Corporation	1,9
Capital Power Corporation	1,8
Financière Sun Life inc.	1,8
Rogers Communications Inc.	1,7
Sous-total	78,2
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,2)
Analog Devices Inc.	(0,0)
Motorola Solutions Inc.	(0,0)
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Waste Connections Inc.	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
AbbVie Inc.	(0,0)
Microsoft Corporation	(0,0)
La Société Canadian Tire Limitée	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Cenovus Energy Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Johnson & Johnson	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Domino's Pizza Inc.	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,2)

Au 31 mars 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 51 848 000 \$.



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.