

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions stratégiques mondiales de dividendes 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'actions stratégiques mondiales de dividendes AGF (le « Fonds ») est entré en activité en février 2023.

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 95,0 % de la valeur liquidative du Fonds, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 8,0 %, et les autres passifs nets, 3,0 %.

### Événements récents

Les actions ont fortement rebondi au cours du dernier trimestre de 2022 en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré cela, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. 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 (BCE) 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.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. En effet, elle a réalisé une croissance annualisée de 2,6 % d'un trimestre à l'autre après avoir connu un important rebond au cours du troisième trimestre. Les nouveaux emplois sont demeurés largement supérieurs aux attentes tout au long de la période. Toutefois, cette tendance est devenue une source de préoccupation pour la Fed, car elle signifiait que les pressions inflationnistes pourraient persister malgré le resserrement vigoureux. Fait encourageant, l'inflation, y compris l'inflation publiée, l'inflation sous-jacente et le déflateur de la consommation, indicateur privilégié par la Fed, ont chuté à leurs plus bas niveaux depuis 2021. Afin de contenir les pressions inflationnistes, la Fed a relevé à quatre reprises son taux directeur au cours de la période pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. En mars 2023, la Fed a effectué une hausse de taux de 0,25 %, et confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance.

Les actions américaines ont rebondi pendant le dernier trimestre de 2022 et la majeure partie du premier trimestre de 2023. La confiance des investisseurs s'est améliorée, car l'activité industrielle s'est raffermie et les nouvelles inscriptions au chômage ont atteint leur plus bas niveau depuis avril 2022. Toutefois, les marchés ont été secoués par des vagues de ventes en février 2023, car les investisseurs ont anticipé une hausse du taux directeur de la Fed en raison des chiffres économiques supérieurs aux attentes, portant le rendement des obligations du Trésor américain à 2 ans à un niveau inégalé depuis 2007. En mars 2023, l'effondrement de Silicon Valley Bank, de Signature Bank et de Credit Suisse a suscité un sentiment de panique et une forte volatilité sur les marchés des capitaux en raison de l'augmentation du risque de contagion. Toutefois, les autorités, les principales banques américaines et UBS sont rapidement venues à la rescousse des banques en difficulté afin de préserver le système financier. Les rendements à court terme ont fortement reculé, puisqu'en raison du choc sur les marchés des capitaux, les investisseurs ont réévalué leurs attentes quant à la vigueur des hausses de taux par la Fed.

Les actions européennes ont fortement remonté pendant la période grâce à la décélération de l'inflation. Cette hausse a été soutenue par les données économiques plus solides que prévu, la baisse des prix du pétrole et l'augmentation de l'exposition à la Chine, où l'assouplissement de la politique du zéro COVID plus tôt que prévu a causé une amélioration substantielle de la confiance des investisseurs. Au début de l'année et, surtout, au cours du troisième trimestre de 2022, la perspective d'une grave récession en Europe causée par la crise énergétique a suscité l'inquiétude des investisseurs. L'adoucissement des conditions météorologiques, les subventions gouvernementales et le raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain ont contribué à réduire les pressions sur les prix en Europe, en particulier ceux des produits de base libellés en dollars américains.

Même si les actions des pays émergents ont réalisé leur meilleure performance trimestrielle en deux ans au cours du dernier trimestre de 2022, elles ont été légèrement distancées par les actions des pays développés. Plusieurs banques centrales des pays émergents ont augmenté leurs taux, notamment celles de l'Inde, de Taïwan, du Mexique, de l'Indonésie, des Philippines, de la Malaisie, de la Thaïlande, du Pérou, de la Colombie, du Chili, de l'Afrique du Sud, de l'Arabie saoudite et de l'Égypte. La performance des pays asiatiques a d'abord été pénalisée par la faiblesse de l'économie chinoise en octobre 2022 après le 20<sup>e</sup> Congrès national du Parti communiste. Toutefois, la Chine a réalisé en novembre sa plus forte croissance économique depuis deux décennies après avoir radicalement changé de cap et allégé les restrictions liées à la politique du zéro COVID plus tôt que prévu. L'économie de la Corée du Sud a fortement progressé

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](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

au cours du quatrième trimestre de 2022, tout comme celles d'autres pays asiatiques, en raison de l'optimisme lié à la réouverture de la Chine. La croissance des pays du Moyen-Orient, vigoureuse au cours des trois premiers trimestres de 2022, n'a pas été à la hauteur des attentes pour la période du fait de la chute des prix de l'énergie. Quant à l'Amérique latine, elle a également été défavorable en raison de la faiblesse du Brésil.

Le gestionnaire de portefeuille reste optimiste concernant les actions et s'attend à ce que l'incertitude demeure élevée. De plus, il pense que l'inflation sous-jacente restera élevée, ce qui causera une hausse des rendements obligataires plus longue que prévu.

Même si le cycle de hausse des taux aux États-Unis pourrait bientôt prendre fin, le gestionnaire de portefeuille pense que ce pays entrera en récession à la fin de 2023 ou au début de 2024 en raison de l'incidence différée des hausses du taux directeur et du resserrement des conditions de crédit sur les particuliers et les entreprises.

Tant que les banques centrales maintiendront une orientation restrictive et que la courbe des taux demeurera inversée, les entreprises resteront aux prises avec les difficultés liées aux cycles de resserrement.

La croissance de la production industrielle pourrait se poursuivre dans la zone euro, et dépasser à nouveau les attentes. La BCE continuera de guetter les signes de pressions inflationnistes et d'accentuer le resserrement si cela est nécessaire en raison de la persistance de l'inflation. Les sanctions imposées à la Russie pourraient fortement peser sur les perspectives, surtout en Europe, en raison de la possibilité d'une hausse des prix de l'énergie, des pénuries d'énergie persistantes et du resserrement de la politique monétaire.

Les États-Unis et l'Europe ont déjà connu une reprise, une accélération de l'inflation, un resserrement monétaire puis un ralentissement de la croissance, tandis que le Japon et la Chine ne sont qu'au début de la phase de reprise. Au Japon, l'économie est presque entièrement ouverte, et le gouvernement a annoncé son intention d'abaisser la classification de la COVID-19 de la catégorie 2 à la catégorie 5 en vertu de la loi sur les maladies infectieuses le 8 mai. Ce changement devrait soutenir la croissance économique, et plus particulièrement la demande pour les services. De plus, la consommation intérieure pourrait fortement rebondir, car les restrictions à l'entrée des voyageurs devraient être assouplies au même moment.

Le gestionnaire de portefeuille pense que les économies et les marchés des capitaux asiatiques demeureront avantagés par la réouverture de l'économie et les nouvelles mesures de relance en Chine, malgré les possibles tensions géopolitiques avec les États-Unis. Les attentes d'un ralentissement de la croissance américaine ont pris le pas sur les prévisions de hausse des taux par la Fed, ce qui est un peu plus avantageux pour les économies et les marchés des actions autres que ceux des États-Unis, en particulier ceux d'Asie. Cette tendance conforte le gestionnaire de portefeuille dans son

optimisme quant aux perspectives des marchés des actions asiatiques.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés de qualité, au bilan solide et dotées d'une excellente équipe de direction qui a fait ses preuves lors de périodes difficiles en effectuant souvent des investissements et en augmentant la part de marché. Le Fonds maintient une grande diversification géographique et sectorielle, ce qui est essentiel, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, en situation d'incertitude importante et de forte volatilité.

## 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 400 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00*</b>	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,00	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,34	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,33</b>	-	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,86</b>	-	-	-	-	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	2 487	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	100	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,35 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions	0,35 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>	0,04 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,86	-	-	-	-	-

### Notes explicatives

- 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 février 2023, 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

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6) et 7) : voir les notes explicatives

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.

- 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 février 2023.

## 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

divulcation 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](http://www.sedar.com).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	93,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
FNB – Actions internationales	2,0
Autres actifs (passifs) nets	(2,7)

  

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds mondial de dividendes AGF	93,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	2,0
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>2 487 \$</b>



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.