

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actifs réels 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

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») s'est établi à 10,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte affiche un résultat 13,7 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net), à 15 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 10 % de l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. 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 Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison de décisions liées à la répartition sectorielle, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Le secteur le plus désavantageux a été les matériaux, en raison de la sélection des titres et de sa sous-pondération. Les services collectifs, absents de l'indice de référence, ont également nuï. À l'inverse, l'immobilier est le secteur qui a contribué le plus à la performance, grâce à sa sous-pondération dans le Fonds et à la sélection des titres bénéfique. La surpondération de l'industrie a aussi favorisé le rendement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 11 M\$ pour la période, comparativement à environ 5 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, 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 légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, les droits de garde 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

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 nuï 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 à environ 1 986 USD l'once. Les actions aurifères ont rapidement réagi à cette montée du prix de la ressource et leur cours a dépassé celui-ci. 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 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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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](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.

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 le Fonds, 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 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

Placements AGF Inc. (« 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) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 570 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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, I, T et V du Fonds, 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 Fonds a payé des frais d'administration d'environ 73 000 \$ 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.

### Parts de série OPC – 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>21,77</b>	<b>20,47</b>	<b>17,91</b>	<b>18,61</b>	<b>16,67</b>	<b>20,83</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,46	0,87	0,65	0,52	0,39	0,14
Total des charges	(0,36)	(0,70)	(0,62)	(0,59)	(0,64)	(0,60)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,28	0,80	2,05	(4,33)	(0,07)
Gains (pertes) latents	2,08	1,12	1,89	(2,68)	6,63	(3,47)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,32</b>	<b>1,57</b>	<b>2,72</b>	<b>(0,70)</b>	<b>2,05</b>	<b>(4,00)</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>24,05</b>	<b>21,77</b>	<b>20,47</b>	<b>17,91</b>	<b>18,61</b>	<b>16,67</b>

### Parts de série OPC – 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 \$)	49 331	45 905	48 515	54 318	75 414	85 752
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 052	2 109	2 370	3 033	4 053	5 143
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,79 %	2,79 %	2,80 %	2,79 %	2,79 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,88 %	2,90 %	2,93 %	2,93 %	2,89 %	2,94 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,37 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %
Valeur liquidative par part	24,05	21,77	20,47	17,91	18,61	16,67

### Parts de série F – 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>26,45</b>	<b>24,49</b>	<b>21,15</b>	<b>21,73</b>	<b>19,26</b>	<b>23,79</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,59	1,21	0,77	0,60	0,44	0,15
Total des charges	(0,18)	(0,43)	(0,42)	(0,45)	(0,50)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,42	0,97	2,38	(5,10)	(0,11)
Gains (pertes) latents	1,95	(3,21)	2,20	(3,20)	7,75	(3,78)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,55</b>	<b>(2,01)</b>	<b>3,52</b>	<b>(0,67)</b>	<b>2,59</b>	<b>(4,18)</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>29,48</b>	<b>26,45</b>	<b>24,49</b>	<b>21,15</b>	<b>21,73</b>	<b>19,26</b>

### Parts de série F – 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 \$)	11 725	8 237	2 446	2 638	3 529	4 674
Nombre de parts en circulation (en milliers)	398	311	100	125	162	243
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,95 %	1,24 %	1,47 %	1,70 %	1,70 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,09 %	1,40 %	1,77 %	1,86 %	1,77 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,37 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %
Valeur liquidative par part	29,48	26,45	24,49	21,15	21,73	19,26

### Parts de série I – 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>10,39</b>	<b>9,52</b>	<b>8,12</b>	<b>8,21</b>	<b>6,68</b>	<b>7,97</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,22	0,44	0,33	0,23	0,30	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,14	0,55	0,93	(1,64)	(0,01)
Gains (pertes) latents	1,04	0,10	0,29	(1,19)	1,57	(1,26)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,29</b>	<b>0,63</b>	<b>1,12</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,14</b>	<b>(1,29)</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>11,62</b>	<b>10,39</b>	<b>9,52</b>	<b>8,12</b>	<b>8,21</b>	<b>6,68</b>

### Parts de série I – 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 \$)	23 369	22 517	13 580	5 392	13 642	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 010	2 167	1 427	664	1 661	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,15 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,15 %	0,18 %	0,22 %	0,22 %	0,16 %	53598,48 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,37 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %
Valeur liquidative par part	11,62	10,39	9,52	8,12	8,21	6,68

### Parts de série O – 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>22,82</b>	<b>20,87</b>	<b>18,38*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,54	1,06	0,81	-	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,07)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,24	1,65	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,95	(1,32)	(1,11)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,51</b>	<b>(0,10)</b>	<b>1,28</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>25,56</b>	<b>22,82</b>	<b>20,87</b>	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série O – 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 \$)	17 442	4 720	1 172	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	683	207	56	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,14 %	0,42 %	0,91 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,12 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,37 %	26,56 %	45,28 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,56	22,82	20,87	-	-	-

## 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 dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Septembre 1993
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Octobre 2020

- 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. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir 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 Fonds attribuées à cette série (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 attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds 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.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. 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 I, 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 Fonds. 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 Fonds 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	2,25 %	42,11 %	57,89 %
Parts de série F	0,70 %	-	100,00 %

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

## Rendement passé\*

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

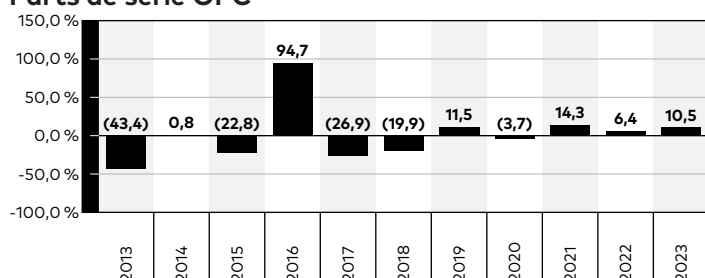
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

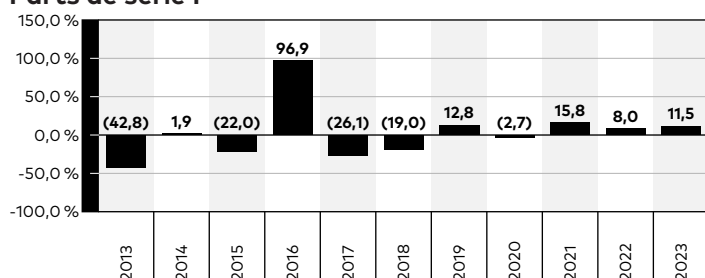
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds 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.

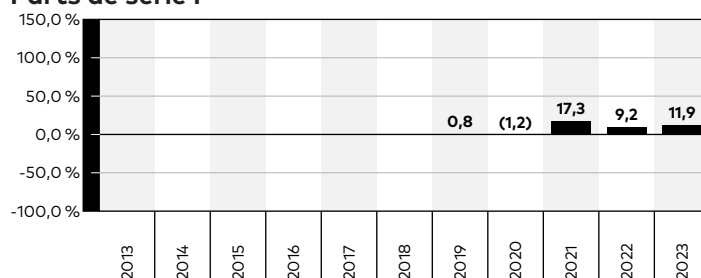
### Parts de série OPC



### Parts de série F

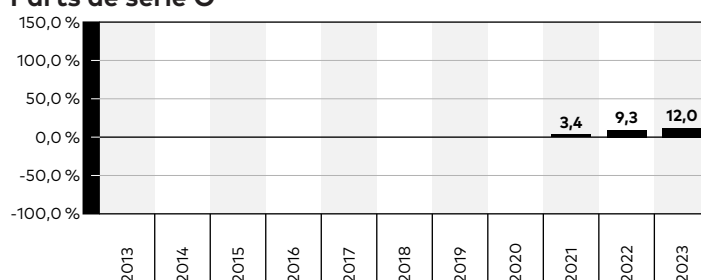


### Parts de série I



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 avril 2019 et le 30 septembre 2019.

### Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

## 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 divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	46,6
Canada	23,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Royaume-Uni	6,2
Australie	2,5
France	1,8
Chine	1,7
Japon	1,5
Émirats arabes unis	0,7
Suisse	0,6
Italie	0,5
Pays-Bas	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,5

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	33,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Produits chimiques	10,1
Mines et métaux	9,7
Obligations à rendement élevé	5,0
FPI diversifiées	4,4
Obligations de sociétés	3,6
Infrastructures liées au transport	2,9
Services électriques	2,9
FPI spécialisées	2,8
FPI industrielles	1,9
Placements à court terme	1,5
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	1,4
Matériaux de construction	1,1
Obligations d'État	1,0
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	0,7
Obligations de marchés émergents	0,7
FPI soins de santé	0,7
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,7
Matériel et services énergétiques	0,6
Conteneurs et emballages	0,5
Transport aérien de passagers	0,4
Marchés financiers	0,4
Construction et ingénierie	0,2
Papier et produits forestiers	0,1
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,8)
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	39,7
Actions canadiennes	20,0
Actions internationales	15,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Titres à revenu fixe américains	6,2
Titres à revenu fixe canadiens	3,4
Placements à court terme	1,5
Titres à revenu fixe internationaux	0,7
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,8)
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,7
A	14,3
BBB	3,1
BB	4,8
B	1,0
CCC	0,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,8
Canadian Natural Resources Limited	3,6
Exxon Mobil Corporation	3,2
Marathon Petroleum Corporation	3,0
ConocoPhillips	2,6
Linde PLC	2,4
Diamondback Energy Inc.	2,2
Devon Energy Corporation	2,1
Enbridge Inc.	2,0
Prologis Inc.	1,9
Cenovus Energy Inc.	1,9
DuPont de Nemours Inc.	1,8
Valero Energy Corporation	1,7
Obligations du Trésor des États-Unis**	1,7
Shell PLC	1,6
Cheniere Energy Inc.	1,6
Chevron Corporation	1,5
Ovintiv Inc.	1,5
Suncor Énergie Inc.	1,5
NextEra Energy Inc.	1,4
Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,4
BHP Group Limited	1,3
Glencore PLC	1,3
TotalEnergies SE	1,2
Berry Global Escrow Corporation**	1,2
<b>Sous-total</b>	<b>59,4</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
<b>Options sur devises/actions vendues</b>	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,8)
West Fraser Timber Company Limited	(0,0)
<b>Sous-total</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>101 867 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance



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.