

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur 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 Portefeuille.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à 6,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg, l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 3,3 %, de 15,5 % et de 8,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Portefeuille détient des parts de série I ou des parts de série S de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

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

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

Le Portefeuille a été à la traîne de l'indice MSCI Monde (tous pays), les actions ayant nettement surpassé les obligations au cours de la période. De plus, comme les actions mondiales ont battu presque toutes les autres catégories d'actif, les

placements autres que ceux en actions mondiales et européennes ont nuí au rendement relatif. La sélection des titres dans la composante titres à revenu fixe a été désavantageuse, surtout en raison du Fonds d'obligations à rendement global AGF. À l'inverse, le Fonds d'actions européennes AGF a contribué au rendement relatif.

Le Portefeuille a été battu par l'indice de référence mixte du fait de la sélection des titres, de la couverture de change et des frais, tandis que la répartition de l'actif a soutenu le rendement relatif. La surpondération des placements alternatifs (FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF, anciennement, FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ) et des actions a favorisé le rendement, tout comme la sélection des titres dans la composante titres à revenu fixe. Les placements dans le Fonds d'obligations à rendement global AGF et le Fonds de revenu fixe Plus AGF sont ceux qui ont le plus freiné la performance. Le Fonds d'actions mondiales AGF, le Fonds d'actions européennes AGF et le Fonds mondial de dividendes AGF ont été favorables aux rendements relatifs.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a investi dans des obligations du Trésor des États-Unis et dans d'autres FNB (les « placements externes ») au cours de la période. Au 31 mars 2023, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 50,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 33,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 9,0 % dans des fonds d'actions canadiennes, de 7,0 % dans des placements externes et de 1,0 % dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La part des titres à revenu fixe et des actions étrangères a été accrue, tandis que l'importance des actions canadiennes et des placements externes a été réduite. Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, l'exposition au Fonds d'obligations à rendement global AGF a été accrue. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, l'exposition au Fonds de revenu fixe Plus AGF a été accrue. Dans la composante actions mondiales, le FNB Actions internationales – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions internationales AGFiQ) a été liquidé. Dans la composante actions canadiennes, la part du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ) a été abaissée.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Certaines séries du Portefeuille, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Portefeuille n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa

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.

stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 5 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

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

Les actions sont entrées en territoire baissier en janvier 2022, atteignant un creux en octobre 2022 avant de réaliser un rebond au cours des derniers mois de l'année et au premier trimestre de 2023. Les secteurs ayant enregistré la plus grande perte en 2022 ont réalisé la meilleure performance au cours du premier trimestre de 2023. Les technologies de l'information, l'industrie et les matériaux ont affiché les meilleurs résultats pour le semestre, tandis que la consommation discrétionnaire, les services collectifs et l'immobilier ont été les plus faibles. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. Les marchés obligataires sont demeurés volatils du fait de la fluctuation des données économiques et de l'agitation du système bancaire qui a commencé en mars 2023, ainsi que des politiques des banques centrales et des réactions des marchés. Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. 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. Le cycle de resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne s'est poursuivi pendant la période, mais à un rythme plus lent afin de trouver un équilibre entre la croissance et la lutte contre l'inflation persistante. Le président de la Fed, Jerome Powell, a d'ailleurs affirmé que juguler l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. Le nombre d'emplois créés a continué de largement dépasser les attentes tout au long de la période. Toutefois, le resserrement du marché de l'emploi a alimenté la croissance des salaires, particulièrement dans le secteur des services. En conséquence, l'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré assez élevé, même s'il est descendu à 6,0 % en glissement annuel aux États-Unis en février 2023, son niveau le plus bas depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. Avant cette hausse, elle avait respectivement augmenté ce taux de 0,75 %, de 0,50 % et de 0,25 % en novembre, en décembre et en février. La Fed a également 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.

En mars 2023, Silicon Valley Bank, une banque régionale américaine, a fait faillite à la suite d'une ruée aux guichets, qui a provoqué une crise de confiance à l'égard d'une partie du secteur bancaire. La rumeur d'une récession s'est intensifiée en raison du resserrement des conditions de prêt, ce qui a pesé sur la confiance des investisseurs. Heureusement, les autorités américaines sont intervenues, notamment en garantissant les dépôts de certaines banques en difficulté, et en mettant en place une nouvelle facilité de prêt permettant aux banques d'emprunter, pour une durée maximale d'un an, des fonds garantis par des titres évalués à la valeur nominale.

Les actions européennes ont effectué une forte remontée au cours de la période, après avoir touché un creux à la fin de septembre 2022. L'économie européenne a été plus résiliente qu'attendu, la baisse du prix du gaz, causée par un hiver plus clément que prévu, ayant allégé la pression sur les prix de l'énergie. 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. La performance des pays asiatiques a d'abord été pénalisée par la faiblesse de l'économie chinoise en octobre 2022. 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.

Les cours obligataires ont reculé en février 2023 en raison de la vitalité des données économiques à l'échelle mondiale. Dans ce contexte, la Fed a rejeté l'idée de diminuer les taux plus tard dans l'année, malgré les attentes des marchés à ce sujet. Ces fluctuations ont effacé les gains enregistrés plus tôt dans la période. Les obligations ont néanmoins rebondi en mars lorsque des faillites de banques ont fait les manchettes, renforçant la croyance que le resserrement monétaire prendrait bientôt fin.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste concernant les actions, en particulier les actions américaines,

même si les prochains mois devraient encore être marqués par la volatilité. Même si l'incertitude concernant l'inflation, les choix de la Fed en matière de taux, les perspectives de croissance économique et les événements géopolitiques pourrait entraîner une volatilité persistante, les investisseurs ne devraient pas oublier que le marché des actions est un indicateur précurseur. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une bonne tenue des marchés des actions, malgré le risque de récession en 2023. Étant donné les perspectives de ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille reste défensif du côté du marché obligataire et allonge la duration du Fonds. La duration est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les actions de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 845 000 \$ 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 actions de séries OPC, F, FV, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 16 000 \$ 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 Portefeuille, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Portefeuille constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Portefeuille n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

# Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

### Actions de série OPC – actif net par action<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>24,37</b>	<b>27,23</b>	<b>25,70</b>	<b>24,84</b>	<b>24,22</b>	<b>23,67</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,58	0,76	1,39	0,72	0,87	0,86
Total des charges	(0,30)	(0,62)	(0,63)	(0,58)	(0,57)	(0,58)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,22	0,42	0,11	(0,05)	0,29
Gains (pertes) latents	1,35	(3,23)	0,35	0,57	0,39	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>1,64</b>	<b>(2,87)</b>	<b>1,53</b>	<b>0,82</b>	<b>0,64</b>	<b>0,52</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>25,98</b>	<b>24,37</b>	<b>27,23</b>	<b>25,70</b>	<b>24,84</b>	<b>24,22</b>

### Actions 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 \$)	58 718	59 545	64 901	58 510	60 078	61 267
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 260	2 443	2 383	2 277	2 418	2 530
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,50 %	2,50 %	2,47 %	2,46 %	2,43 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,50 %	2,51 %	2,48 %	2,46 %	2,44 %	2,42 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	28,65 %
Valeur liquidative par action	25,98	24,37	27,23	25,70	24,84	24,22

### Actions de série F – actif net par action<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>28,52</b>	<b>31,45</b>	<b>29,29</b>	<b>27,96</b>	<b>26,90</b>	<b>25,97</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,67	0,87	1,59	0,81	0,95	0,94
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,32)	(0,29)	(0,29)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,21	0,48	0,11	(0,04)	0,30
Gains (pertes) latents	1,60	(3,90)	0,31	0,66	0,49	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,12</b>	<b>(3,14)</b>	<b>2,06</b>	<b>1,29</b>	<b>1,11</b>	<b>0,83</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>30,61</b>	<b>28,52</b>	<b>31,45</b>	<b>29,29</b>	<b>27,96</b>	<b>26,90</b>

### Actions 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 \$)	24 206	23 398	21 612	16 518	12 881	9 113
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	791	820	687	564	461	339
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,17 %	1,18 %	1,15 %	1,15 %	1,14 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,18 %	1,18 %	1,16 %	1,16 %	1,14 %	1,15 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	28,65 %
Valeur liquidative par action	30,61	28,52	31,45	29,29	27,96	26,90

### Actions de série FV – actif net par action<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>23,43</b>	<b>27,29</b>	<b>26,76</b>	<b>26,77</b>	<b>26,07*</b>	<b>-</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,46	0,61	1,51	0,77	-	-
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,33)	(0,32)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,07)	0,46	0,02	(0,13)	-
Gains (pertes) latents	1,63	(3,29)	(0,68)	0,72	0,87	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>1,93</b>	<b>(3,03)</b>	<b>0,96</b>	<b>1,19</b>	<b>0,74</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,65)	(1,38)	(1,37)	(1,16)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,65)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>(1,37)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,47</b>	<b>23,43</b>	<b>27,29</b>	<b>26,76</b>	<b>26,77</b>	<b>-</b>

### Actions de série FV – 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 \$)	593	527	349	140	1	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	24	22	13	5	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,27 %	1,24 %	1,34 %	1,33 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,12 %	2,06 %	4,31 %	4,99 %	38592,14 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	-
Valeur liquidative par action	24,47	23,43	27,29	26,76	26,77	-

### Actions de série Q – actif net par action<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>13,02</b>	<b>14,21</b>	<b>13,09</b>	<b>12,37</b>	<b>11,78</b>	<b>11,25</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,41	0,71	0,36	0,42	0,40
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,15	0,22	0,06	(0,02)	0,12
Gains (pertes) latents	0,70	(1,67)	0,22	0,26	0,17	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>1,01</b>	<b>(1,11)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,68</b>	<b>0,57</b>	<b>0,40</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>14,04</b>	<b>13,02</b>	<b>14,21</b>	<b>13,09</b>	<b>12,37</b>	<b>11,78</b>

### Actions de série Q – 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 \$)	14 866	14 771	19 697	22 164	24 731	25 727
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 059	1 135	1 387	1 693	1 999	2 183
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,09 %	0,10 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,21 %	0,21 %	0,19 %	0,19 %	0,15 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	28,65 %
Valeur liquidative par action	14,04	13,02	14,21	13,09	12,37	11,78

\* représente l'actif net initial

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



# Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

### Actions de série V – actif net par action<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>7,68</b>	<b>9,05</b>	<b>8,98</b>	<b>9,14</b>	<b>9,37</b>	<b>9,64</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,25	0,47	0,26	0,33	0,33
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,07	0,14	0,04	(0,02)	0,10
Gains (pertes) latents	0,40	(1,06)	0,09	0,19	0,16	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,49</b>	<b>(0,94)</b>	<b>0,49</b>	<b>0,28</b>	<b>0,25</b>	<b>0,15</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,21)	(0,46)	(0,46)	(0,45)	(0,45)	(0,49)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>7,97</b>	<b>7,68</b>	<b>9,05</b>	<b>8,98</b>	<b>9,14</b>	<b>9,37</b>

### Actions de série V – 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 \$)	15 611	14 949	16 097	11 300	9 562	6 352
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 958	1 947	1 778	1 258	1 047	678
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,45 %	2,46 %	2,44 %	2,45 %	2,48 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,46 %	2,47 %	2,45 %	2,46 %	2,49 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	28,65 %
Valeur liquidative par action	7,97	7,68	9,05	8,98	9,14	9,37

### Actions de série W – actif net par action<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>12,88</b>	<b>14,05</b>	<b>12,95</b>	<b>12,24</b>	<b>11,66</b>	<b>11,13</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,39	0,71	0,36	0,39	0,39
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,12	0,21	0,05	(0,01)	0,12
Gains (pertes) latents	0,67	(1,66)	0,17	0,24	0,32	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,99</b>	<b>(1,15)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,65</b>	<b>0,70</b>	<b>0,46</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>13,89</b>	<b>12,88</b>	<b>14,05</b>	<b>12,95</b>	<b>12,24</b>	<b>11,66</b>

### Actions de série W – 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 \$)	12 330	11 585	13 611	12 326	12 960	8 108
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	888	900	969	952	1 059	696
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,21 %	0,22 %	0,20 %	0,20 %	0,16 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,05 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,26 %	27,47 %	31,21 %	53,69 %	38,88 %	28,65 %
Valeur liquidative par action	13,89	12,88	14,05	12,95	12,24	11,66

### Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

Actions de série OPC	Janvier 2009
Actions de série F	Janvier 2009
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série V	Juin 2017
Actions de série W	Avril 2016

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Les actions de séries FV et V du Portefeuille peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actions de série FV	23,72	25,25	24,95	25,89	26,04	-
Actions de série V	7,75	7,95	8,32	8,48	8,85	9,22

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des

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

nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Portefeuille. 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 Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

## Frais de gestion

Le Portefeuille est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Portefeuille. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Portefeuille ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	59,66 %	40,34 %
Actions de série F	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	61,05 %	38,95 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

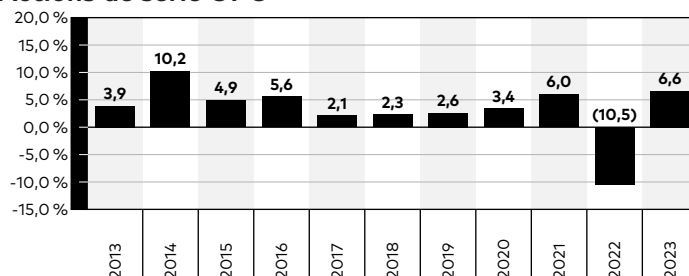
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

### Actions de série OPC

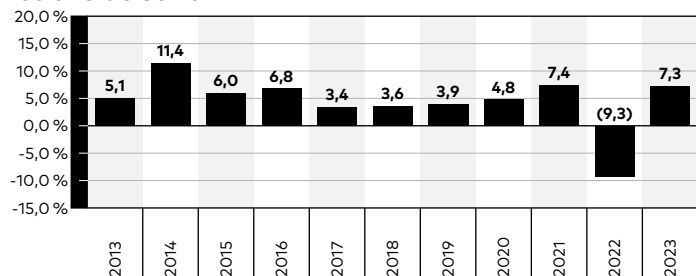


\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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.

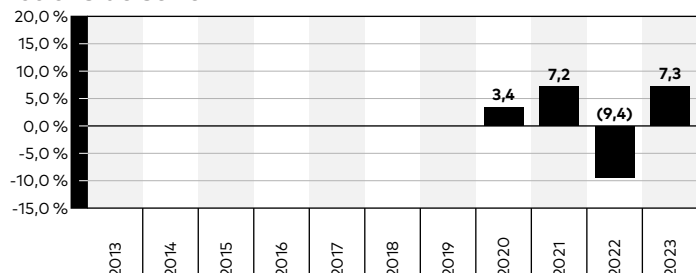
# Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

## Actions de série F

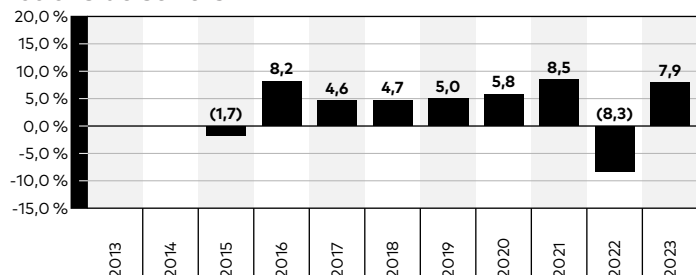


## Actions de série FV



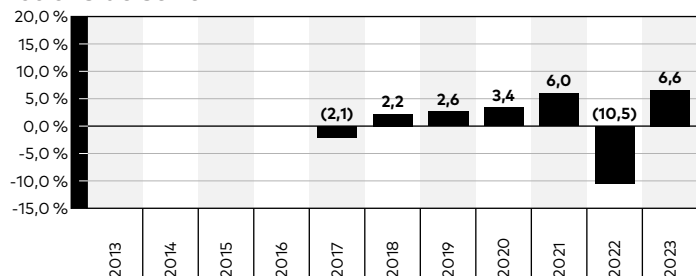
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 novembre 2019 et le 30 septembre 2020.

## Actions de série Q



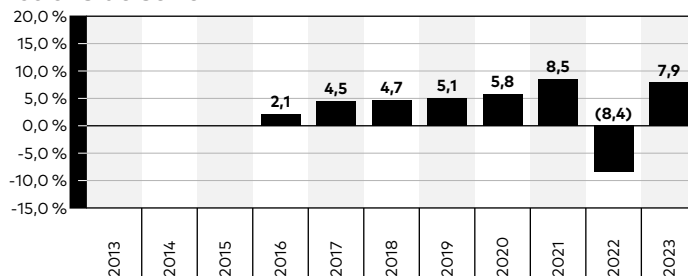
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juin 2015 et le 30 septembre 2015.

## Actions de série V



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 juin 2017 et le 30 septembre 2017.

## Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 juillet 2016 et le 30 septembre 2016.

## 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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 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) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	46,6
Fonds d'actions	27,3
FNB – Actions américaines	8,0
FNB – Actions internationales	7,0
Obligations d'État	4,1
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	3,0
FNB – Actions canadiennes	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2



# Catégorie Portefeuille Éléments Conservateur AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	21,8
Fonds de revenu fixe Plus AGF	18,9
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	5,8
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. - couv. \$CAN AGF	5,0
Fonds de croissance américaine AGF	4,8
Trésor des États-Unis**	4,1
Fonds mondial de dividendes AGF	3,9
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	3,9
Fonds d'actions mondiales AGF	3,9
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	3,0
FNB Obligations mondiales Multisecteurs - Approche systématique AGF	3,0
FNB Actions mondiales Infrastructures - Approche systématique AGF	2,9
FNB Actions mondiales Facteurs ESG - Approche systématique AGF	2,0
FNB Actions américaines - Approche systématique AGF	2,0
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	2,0
Fonds des marchés émergents AGF	2,0
FNB Actions canadiennes - Approche systématique AGF	2,0
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
iShares MSCI Japan ETF	1,1
iShares Core S&P 500 ETF	1,0
FNB Actions des marchés émergents - Approche systématique AGF	1,0
Fonds d'actions européennes AGF	1,0
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	1,0
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	0,4
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>126 324 \$</b>

## Autres renseignements importants

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

\*\* 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.