

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu d'actions 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 de revenu d'actions AGF (le « Fonds ») s'est établi à 7,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 10,8 %, de 3,3 % et de 9,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg, à 25 % de l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé, à 25 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 25 % de l'indice S&P/TSX. 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 détient des parts de série I de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC 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 Fonds a été à la traîne de l'indice S&P/TSX principalement en raison de ses placements en titres à revenu fixe. La performance des actions a généralement été supérieure à celle des titres à revenu fixe au cours de la période, et le Fonds était sous-pondéré en actions par rapport à l'indice de référence. La pondération des actions mondiales a contribué au rendement, mais cet apport a été en partie contrebalancé par les résultats relativement décevants des actions canadiennes en raison de la sélection des titres.

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg, essentiellement grâce à ses placements en actions. Le Fonds avait sous-pondéré les titres à revenu fixe et surpondéré les actions, ce qui a été bénéfique. La sélection des actions mondiales a été avantageuse et a contribué au rendement relatif, tout comme les placements en actions canadiennes, mais dans une moindre mesure.

Le Fonds a été battu par l'indice de référence mixte principalement en raison de la sélection des titres. Il avait légèrement sous-pondéré les titres à revenu fixe et surpondéré les actions. La composante titres à revenu fixe du Fonds n'a pas été à la hauteur des attentes, principalement du fait de la sous-pondération des titres à rendement élevé.

Les placements en actions ont affiché des résultats décevants en raison de la sélection des actions canadiennes.

À la fin de la période, l'actif du Fonds, par ses placements dans les fonds sous-jacents et les fonds négociés en bourse (FNB), était composé à environ 55,0 % d'actions, à environ 43,0 % de titres à revenu fixe et à environ 2,0 % de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 22 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 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. 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

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. 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. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante. 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

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 ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au cours de ce trimestre, 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, mais le resserrement du marché de l'emploi a alimenté la croissance des salaires, particulièrement dans le secteur des services. Dans l'ensemble, l'indice des prix à la consommation des États-Unis est demeuré assez élevé, même s'il est descendu à 6,0 % en glissement annuel 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.

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.

Au cours du dernier trimestre de 2022, la croissance économique canadienne a stagné pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 2021, ce qui a surpris de nombreux intervenants du marché. Il s'agissait d'un ralentissement important en comparaison avec la croissance annualisée de 2,3 % observée au troisième trimestre de 2022. Cette décélération s'explique surtout par la diminution des investissements des entreprises et des investissements en immobilier résidentiel. Au cours du dernier trimestre de 2022, la Banque du Canada (BdC) a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire afin de contrôler l'inflation, augmentant de nouveau les taux de 0,5 % à deux reprises. Toutefois, elle a suspendu les hausses de taux en 2023, après les avoir augmentés de 0,25 % en janvier. L'inflation a commencé à ralentir au cours de la période, se chiffrant à 5,9 % en janvier 2023, un creux inégalé depuis le mois de février 2022. Le taux de chômage est demeuré stable depuis le début de 2023, à 5,0 %, et une croissance importante de l'emploi dans le secteur privé a été observée en février. La crise bancaire aux États-Unis a eu peu d'impact sur les banques canadiennes, car celles-ci sont en bien meilleure santé financière que leurs semblables au sud de la frontière.

Les actions canadiennes ont rebondi au cours de la période. Au dernier trimestre de 2022, la forte progression des secteurs des technologies de l'information et des matériaux a stimulé la performance, tandis que l'énergie a reculé. Étant donné que les taux d'intérêt sont restés élevés, certains secteurs ont rencontré des difficultés, notamment l'immobilier et les produits financiers.

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. La confiance des consommateurs a diminué pour la première fois en quatre mois, passant de 67,0 en février 2023, un sommet inégalé depuis janvier 2022, à 63,4 en mars 2023. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions mondiales et anticipe le retour d'un environnement plus favorable aux actions, qui devraient enregistrer des gains dans la prochaine année. 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. Au Canada, la banque centrale n'a pas suivi le même chemin qu'aux États-Unis et a suspendu les hausses de taux, étant donné le ralentissement de l'inflation. En raison des effets décalés des augmentations des taux, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le Canada entre en récession au second semestre de 2023. Cette récession devrait être légère puisque l'économie n'affiche aucun déséquilibre structurel.

En ce qui concerne les marchés des titres à revenu fixe, les courbes des taux se sont inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue possiblement un autre indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique. Étant donné les perspectives de ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille reste défensif du côté du marché obligataire et allonge la durée du Fonds de manière tactique. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. En outre, il demeure axé sur le portage, car celui-ci reste plus élevé qu'au cours des années précédentes, ce qui génère un rendement plus intéressant sans ajouter de risque de crédit excessif. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

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) 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 4 702 000 \$ 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 289 000 \$ 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 part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,19	10,40	9,83	10,40	10,57	10,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,32	0,42	0,31	0,37	0,33
Total des charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,21	0,08	0,03	0,10	0,09
Gains (pertes) latents	0,34	(1,04)	0,81	(0,20)	0,10	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,65	(0,73)	1,08	(0,08)	0,35	0,42
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	-	(0,02)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,16)	(0,14)	(0,09)	(0,06)	(0,02)	(0,06)
Gains en capital	(0,02)	(0,28)	(0,00)	(0,07)	(0,07)	(0,03)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,08)	(0,41)	(0,36)	(0,43)	(0,44)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,50)	(0,52)	(0,50)	(0,52)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,59	9,19	10,40	9,83	10,40	10,57

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	525 734	512 625	548 139	502 274	522 124	504 368
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54 802	55 810	52 697	51 095	50 225	47 736
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,26 %	2,23 %	2,23 %	2,21 %	2,22 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,31 %	2,30 %	2,28 %	2,28 %	2,26 %	2,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	1798 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	9,59	9,19	10,40	9,83	10,40	10,57

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,04	11,24	10,50	10,98	11,04	11,02
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,32	0,31	0,47	0,33	0,39	0,34
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,22	0,08	0,05	0,11	0,09
Gains (pertes) latents	0,34	(1,25)	0,91	(0,22)	0,12	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,72	(0,83)	1,34	0,05	0,50	0,57
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Dividendes	(0,18)	(0,16)	(0,10)	(0,08)	(0,04)	(0,09)
Gains en capital	(0,03)	(0,31)	(0,00)	(0,07)	(0,07)	(0,03)
Remboursement de capital	(0,00)	(0,08)	(0,44)	(0,36)	(0,42)	(0,42)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,55)	(0,56)	(0,53)	(0,54)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,55	10,04	11,24	10,50	10,98	11,04

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 640	7 949	5 358	6 298	8 972	8 242
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 008	792	477	600	817	747
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,14 %	1,13 %	1,11 %	1,10 %	1,09 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,17 %	1,17 %	1,17 %	1,14 %	1,12 %	1,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	1798 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	10,55	10,04	11,24	10,50	10,98	11,04

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,95	12,14	11,23	11,62	11,55	11,42
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,36	0,37	0,49	0,36	0,41	0,36
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,25	0,09	0,05	0,12	0,09
Gains (pertes) latents	0,41	(1,24)	0,95	(0,34)	0,14	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,90	(0,62)	1,53	0,07	0,67	0,73
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	-	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Dividendes	(0,21)	(0,16)	(0,12)	(0,11)	(0,06)	(0,11)
Gains en capital	(0,04)	(0,34)	(0,00)	(0,08)	(0,07)	(0,03)
Remboursement de capital	-	(0,09)	(0,46)	(0,35)	(0,42)	(0,42)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,59)	(0,60)	(0,57)	(0,57)	(0,58)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,54	10,95	12,14	11,23	11,62	11,55

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 842	1 752	1 780	1 760	2 173	2 087
Nombre de parts en circulation (en milliers)	160	160	147	157	187	181
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,24 %	0,23 %	0,20 %	0,18 %	0,15 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	1798 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	11,54	10,95	12,14	11,23	11,62	11,55

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,38	10,39	9,61	9,95	9,89	9,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,32	0,32	0,42	0,30	0,36	0,29
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,22	0,08	0,03	0,10	0,08
Gains (pertes) latents	0,36	(1,00)	0,80	(0,21)	0,08	0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,79	(0,46)	1,30	0,12	0,54	0,58
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	-	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Dividendes	(0,18)	(0,14)	(0,10)	(0,09)	(0,06)	(0,10)
Gains en capital	(0,02)	(0,29)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	(0,03)
Remboursement de capital	(0,00)	(0,08)	(0,40)	(0,30)	(0,35)	(0,35)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,51)	(0,51)	(0,49)	(0,49)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,90	9,38	10,39	9,61	9,95	9,89

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 951	6 162	7 795	7 848	9 469	9 968
Nombre de parts en circulation (en milliers)	601	657	750	817	952	1 008
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,12 %	0,11 %	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	1798 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	9,90	9,38	10,39	9,61	9,95	9,89

Parts de série T – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,82	8,00	7,80	8,53	8,93	9,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,24	0,32	0,25	0,32	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,16	0,06	0,02	0,09	0,07
Gains (pertes) latents	0,25	(0,76)	0,63	(0,13)	0,04	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,48	(0,52)	0,84	(0,03)	0,26	0,38
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	(0,09)	(0,22)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	(0,03)
Remboursement de capital	(0,20)	(0,41)	(0,64)	(0,55)	(0,62)	(0,69)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,30)	(0,65)	(0,65)	(0,68)	(0,69)	(0,76)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,00	6,82	8,00	7,80	8,53	8,93

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

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 977	6 800	7 885	7 345	8 235	9 732
Nombre de parts en circulation (en milliers)	997	997	985	942	965	1 090
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,22 %	2,22 %	2,19 %	2,20 %	2,19 %	2,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,25 %	2,23 %	2,21 %	2,21 %	2,20 %	2,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	7,00	6,82	8,00	7,80	8,53	8,93

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	7,97	9,04	8,53	9,06	8,59*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	0,26	0,34	0,27	0,23	-
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,18)	(0,21)	(0,32)	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,18	0,08	0,03	0,05	-
Gains (pertes) latents	0,24	(0,94)	0,67	(0,16)	0,78	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,51	(0,68)	0,91	(0,07)	0,74	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	(0,02)	(0,01)	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,10)	(0,06)	(0,03)	-
Gains en capital	(0,12)	(0,26)	(0,01)	(0,08)	-	-
Remboursement de capital	(0,06)	(0,16)	(0,33)	(0,30)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,46)	(0,46)	(0,45)	(0,03)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,32	7,97	9,04	8,53	9,06	-

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	720	535	468	62	64	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	87	67	52	7	7	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,19 %	2,17 %	2,07 %	2,43 %	3,96 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,83 %	2,80 %	3,04 %	7,80 %	79,80 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	-
Valeur liquidative par part	8,32	7,97	9,04	8,53	9,06	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,06	11,14	10,31	10,67	10,96	9,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,33	0,33	0,45	0,30	0,37	0,24
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,23	0,08	0,04	0,10	0,17
Gains (pertes) latents	0,36	(1,20)	0,86	(0,01)	0,44	0,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,81	(0,64)	1,39	0,33	0,91	1,02
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	-	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-
Dividendes	(0,21)	(0,15)	(0,11)	(0,09)	(0,05)	-
Gains en capital	(0,05)	(0,31)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	-
Remboursement de capital	-	(0,09)	(0,42)	(0,33)	(0,38)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,55)	(0,55)	(0,52)	(0,50)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,56	10,06	11,14	10,31	10,67	10,96

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	716	660	580	513	201	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	68	66	52	50	19	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,50 %	0,53 %	0,54 %	1,08 %	1,22 %	3,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	796 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %
Valeur liquidative par part	10,56	10,06	11,14	10,31	10,67	10,96

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 (« 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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série O	Septembre 2014
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2017

- 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. 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.
- 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) 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 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.

Le Fonds 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.

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 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. 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	1,85 %	47,59 %	52,41 %
Parts de série F	0,85 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,85 %	50,43 %	49,57 %
Parts de série V	1,85 %	45,59 %	54,41 %

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.

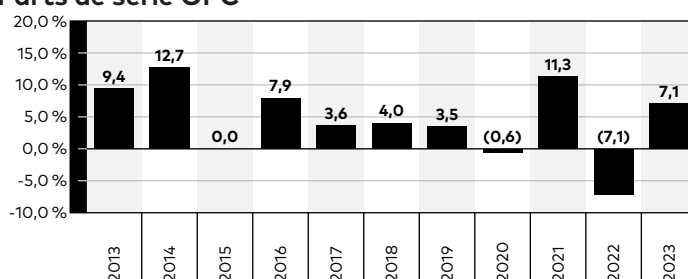
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

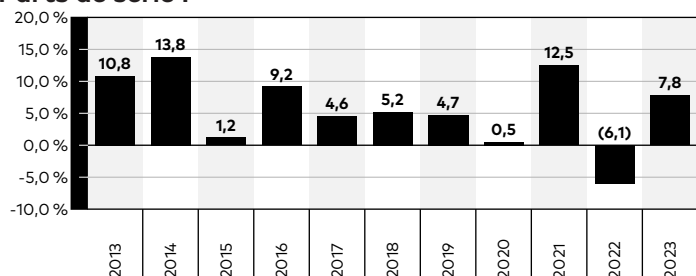
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre.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

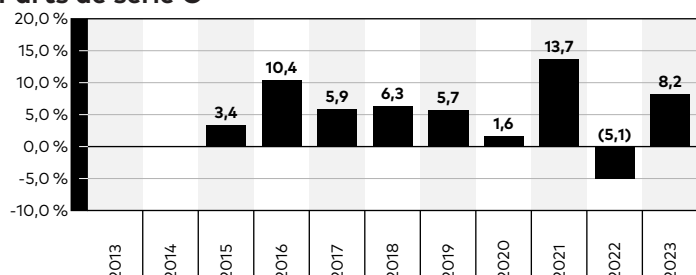


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

Parts de série F

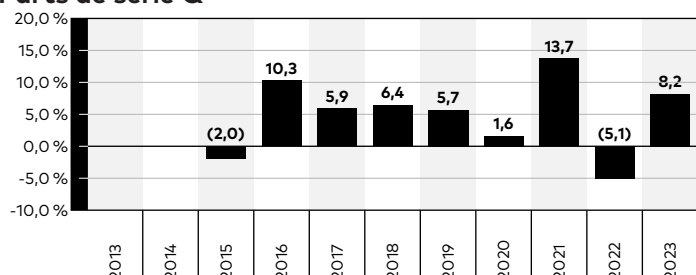


Parts de série O



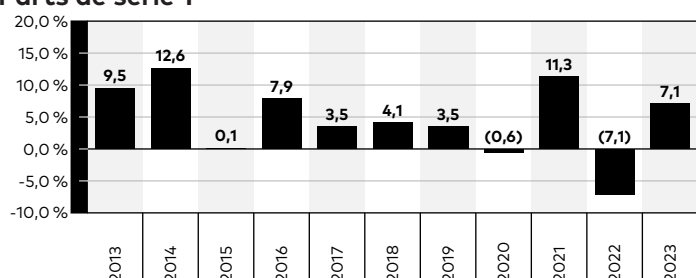
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2014 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q

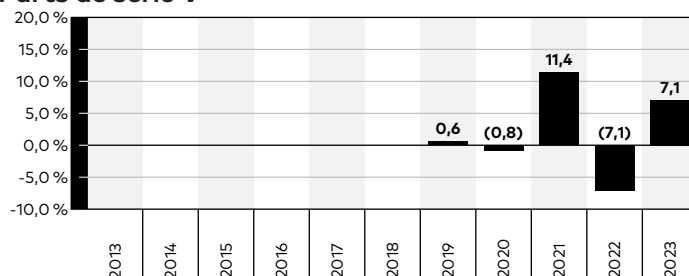


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série T

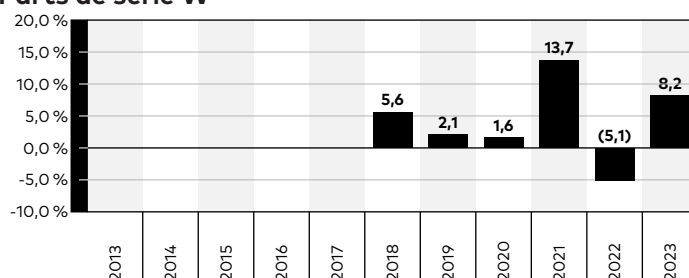


Parts de série V



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 septembre 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 avril 2018 et le 30 septembre 2018.

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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	51,8
Fonds à revenu fixe	37,3
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	6,0
FNB – Actions américaines	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	37,3
Fonds mondial de dividendes AGF	32,0
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	19,8
FNB Obligations Occasions mondiales AGF	6,0
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	552 580 \$



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.