

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains 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 actions de série OPC de la Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (anciennement, Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFIQ) (le « Fonds ») s'est établi à 10,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 10,8 %. 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 ».

Depuis le 1^{er} janvier 2023, l'indice de référence du Fonds, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a été remplacé par l'indice S&P/TSX afin de favoriser les comparaisons (sur une base individuelle ou par rapport aux pairs).

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGFIQ) (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série Classique du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série Classique, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent 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 Fonds a été battu par l'indice S&P/TSX en raison de la répartition sectorielle du fonds sous-jacent. Les matériaux sont le secteur qui a pesé le plus sur la performance du fonds sous-jacent, en raison de la sélection des titres et de sa sous-pondération. La surpondération des soins de santé a également été désavantageuse. Les technologies de l'information ont été le principal facteur de performance du fonds sous-jacent, en raison de leur surpondération, mais leur effet a été réduit par la sélection des titres. La sélection des titres favorable dans la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement.

Certaines séries du Fonds, 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 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 sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 2023, il avait une

position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 3 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 16 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). 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 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. 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.

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. Cette situation a toutefois commencé à inquiéter la Fed, car elle signifie que la croissance économique est inflationniste en dépit des hausses de taux d'intérêt. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé 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

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.

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.

Les marchés des actions américains ont gagné du terrain tout au long de la période, car les données économiques publiées depuis le début de 2023 indiquent que l'économie est en croissance au pays. La confiance des investisseurs s'est améliorée, car l'activité industrielle s'est raffermie et les nouvelles inscriptions au chômage ont atteint leur plus bas niveau depuis avril 2022. La crise bancaire de mars 2023 a toutefois assombri un semestre autrement prospère pour les marchés. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance.

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

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

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») 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 actions 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 1 568 000 \$ 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, 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'éclosion 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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	25,01	26,63	21,21	21,89	21,32	20,28
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	2,02	3,85	1,49	0,64	4,03	1,06
Total des charges	(0,30)	(0,61)	(0,55)	(0,48)	(0,47)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,04	0,11	(0,05)	0,09	0,36
Gains (pertes) latents	0,81	(5,10)	4,30	(0,90)	(3,04)	0,08
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,52	(1,82)	5,35	(0,79)	0,61	1,03
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,52	25,01	26,63	21,21	21,89	21,32

Actions 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 \$)	151 745	140 826	132 068	98 570	107 487	98 638
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 514	5 630	4 960	4 648	4 910	4 628
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,26 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,28 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,26 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	27,52	25,01	26,63	21,21	21,89	21,32

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	28,95	30,49	24,02	24,53	23,62	22,23
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	2,31	4,43	1,73	0,72	4,53	1,14
Total des charges	(0,18)	(0,36)	(0,32)	(0,27)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,05	0,12	(0,06)	0,10	0,40
Gains (pertes) latents	0,91	(5,94)	4,94	(1,26)	(3,47)	0,04
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	3,03	(1,82)	6,47	(0,87)	0,89	1,31
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,02	28,95	30,49	24,02	24,53	23,62

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

Actions 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 \$)	13 847	11 930	11 324	9 235	10 396	10 162
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	432	412	371	384	424	430
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,17 %	1,18 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,28 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	32,02	28,95	30,49	24,02	24,53	23,62

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

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⁾	22,73	25,57	21,29	22,90	22,33*	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	2,00	0,47	1,69	0,68	1,31	-
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(0,45)	(0,42)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,11	(0,10)	(0,09)	-
Gains (pertes) latents	0,23	(4,96)	4,45	(1,73)	(0,64)	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,07	(4,78)	5,80	(1,57)	0,58	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,64)	(1,32)	(1,17)	(0,92)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,64)	(1,32)	(1,17)	(0,92)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,49	22,73	25,57	21,29	22,90	-

Actions de série FV – 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 \$)	247	169	10	13	1	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	7	1	1	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,24 %	1,31 %	1,92 %	1,99 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,23 %	4,40 %	30,12 %	37,70 %	38478,64 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	-
Valeur liquidative par action	24,49	22,73	25,57	21,29	22,90	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	15,78	16,43	12,80	12,93	12,31	11,45
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	1,30	2,42	0,91	0,38	2,22	0,57
Total des charges	-	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,03	0,07	(0,03)	0,05	0,20
Gains (pertes) latents	0,53	(3,11)	2,63	(0,49)	(1,68)	0,07
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,82	(0,66)	3,61	(0,14)	0,59	0,84
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,56	15,78	16,43	12,80	12,93	12,31

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Actions 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 \$)	4 691	4 537	4 687	3 437	3 681	3 557
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	267	287	285	268	285	289
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,11 %	0,14 %	0,15 %	0,16 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	17,56	15,78	16,43	12,80	12,93	12,31

Actions de série T – actif net par action¹⁾

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⁾	12,31	14,25	12,26	13,79	14,51	14,98
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,98	2,05	0,83	0,39	2,64	0,73
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,30)	(0,29)	(0,30)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)	0,06	0,26
Gains (pertes) latents	0,39	(2,63)	2,35	(0,51)	(2,03)	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,22	(0,87)	2,94	(0,44)	0,37	0,75
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,56)	(1,18)	(1,07)	(1,09)	(1,08)	(1,23)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,56)	(1,18)	(1,07)	(1,09)	(1,08)	(1,23)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,97	12,31	14,25	12,26	13,79	14,51

Actions 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 \$)	8 758	8 188	8 221	5 692	6 371	6 457
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	675	665	577	464	462	445
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,26 %	2,25 %	2,26 %	2,26 %	2,26 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,26 %	2,25 %	2,26 %	2,28 %	2,27 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	12,97	12,31	14,25	12,26	13,79	14,51

Actions de série V – actif net par action¹⁾

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⁾	18,54	20,78	17,37	18,90	19,31	19,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,48	3,01	1,20	0,54	3,55	0,95
Total des charges	(0,22)	(0,46)	(0,44)	(0,40)	(0,42)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,03	0,09	(0,06)	0,08	0,33
Gains (pertes) latents	0,61	(3,93)	3,48	(1,06)	(2,70)	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,86	(1,35)	4,33	(0,98)	0,51	0,96
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,52)	(1,08)	(0,95)	(0,93)	(0,89)	(0,99)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,52)	(1,08)	(0,95)	(0,93)	(0,89)	(0,99)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,87	18,54	20,78	17,37	18,90	19,31

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

Actions 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 \$)	4 067	3 855	3 893	2 945	2 952	2 691
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	205	208	187	170	156	139
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,28 %	2,27 %	2,27 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,32 %	2,30 %	2,32 %	2,35 %	2,38 %	2,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	19,87	18,54	20,78	17,37	18,90	19,31

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	13,30	13,85	10,79	10,89	10,44	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,08	1,95	0,82	0,32	0,34	0,12
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	0,39	(2,74)	2,21	(0,45)	0,67	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,46	(0,77)	3,09	(0,16)	1,04	0,44
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,80	13,30	13,85	10,79	10,89	10,44

Actions 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 \$)	511	528	494	407	290	1
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	35	40	36	38	27	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,57 %	0,56 %	0,71 %	0,86 %	1,77 %	88,50 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,54 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %
Valeur liquidative par action	14,80	13,30	13,85	10,79	10,89	10,44

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 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 Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Mai 2018

- 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 Fonds, ou les deux.

Les actions de séries FV, T et V du Fonds 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, T 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	16,88	17,46	21,44	22,51	22,32	-
Actions de série T	9,28	9,66	9,80	9,65	10,31	10,90
Actions de série V	14,40	14,57	14,66	15,00	15,15	15,24

- 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 Fonds 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 retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-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 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds 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 actions 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 actions 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
Actions de série OPC	1,85 %	42,52 %	57,48 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	1,85 %	43,55 %	56,45 %
Actions de série V	1,85 %	40,14 %	59,86 %

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.

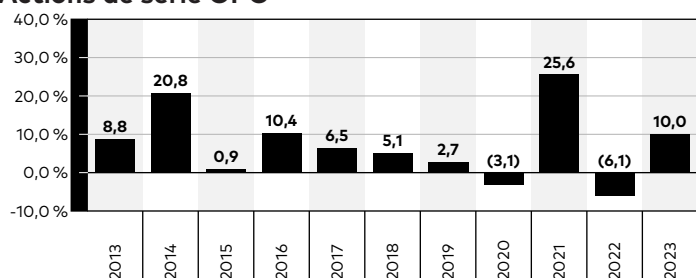
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

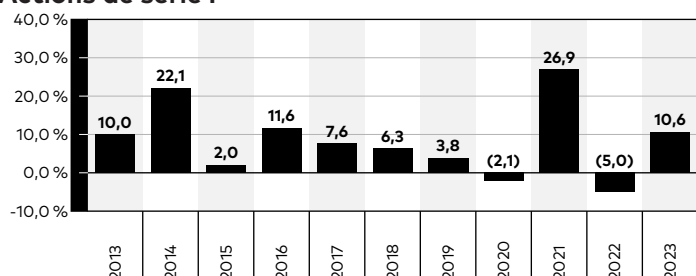
Rendements annuels

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.

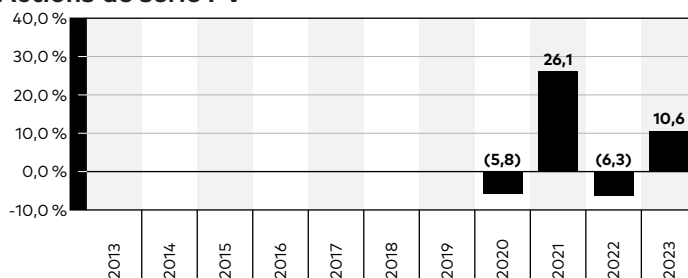
Actions de série OPC



Actions de série F

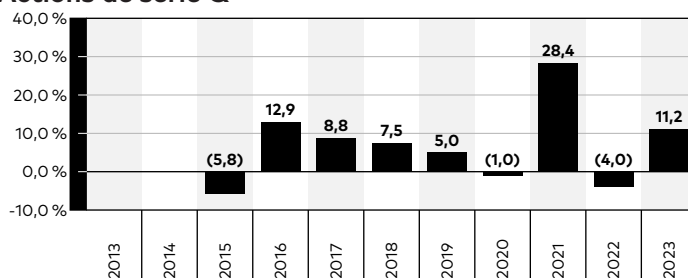


Actions de série FV



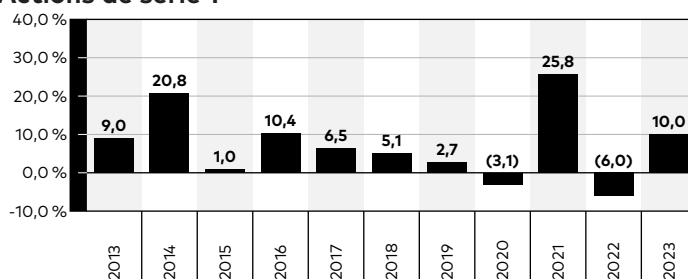
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

Actions de série Q

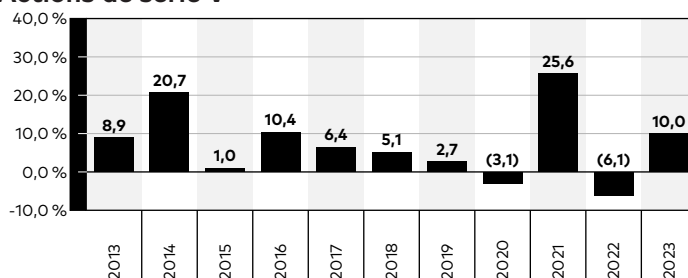


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série T



Actions de série V

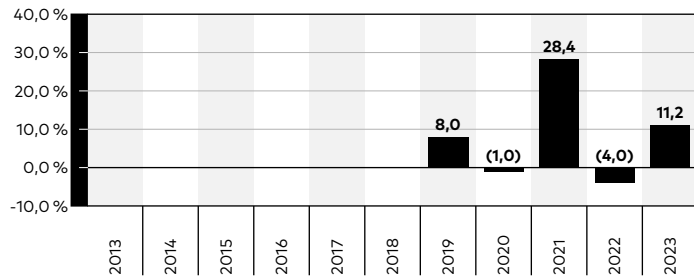


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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 Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Actions de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

Portefeuille par catégorie d'actifs

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	57,2
Actions américaines	38,4
Actions internationales	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Contrats de change à terme	0,3
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	56,9
États-Unis	38,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Pays-Bas	1,6
France	0,9
Contrats de change à terme	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	28,0
Énergie	13,3
Technologies de l'information	10,9
Soins de santé	8,3
Industrie	8,2
Consommation discrétionnaire	7,2
Services collectifs	6,7
Matériaux	4,6
Immobilier	4,4
Produits de première nécessité	3,3
Services de communication	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Contrats de change à terme	0,3
Options sur devises/actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
La Banque Toronto-Dominion	5,9
Banque de Montréal	4,3
Banque Royale du Canada	3,5
Canadian Natural Resources Limited	3,2
Enbridge Inc.	3,1
Brookfield Corporation	2,8
UnitedHealth Group Inc.	2,7
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,6
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,5
Nutrien Limited	2,4
Microsoft Corporation	2,4
Fiducie de placement immobilier Granite	2,2
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2,2
Johnson & Johnson	2,1
Accenture PLC	2,1
Waste Connections Inc.	2,1
The Home Depot Inc.	2,1
Visa Inc.	2,1
Intact Corporation financière	2,0
TELUS Corporation	1,9
Eli Lilly & Company	1,9
Tourmaline Oil Corporation	1,8
The Estée Lauder Companies Inc.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Cenovus Energy Inc.	1,7
Sous-total	63,2
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,3)
Analog Devices Inc.	(0,0)
Motorola Solutions Inc.	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Waste Connections Inc.	(0,0)
Microsoft Corporation	(0,0)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
AbbVie Inc.	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Johnson & Johnson	(0,0)
Domino's Pizza Inc.	(0,0)
La Société Canadienne Tire Limitée	(0,0)
Cenovus Energy Inc.	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Sous-total	(0,3)

Au 31 mars 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 183 866 000 \$.

Autres renseignements importants

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



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.