

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Portefeuille Éléments Mondial 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 parts de série OPC du Portefeuille Éléments Mondial AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à 12,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affichent respectivement un résultat de 15,5 % et de 10,8 %. 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 Portefeuille détient des parts ou des actions 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 ou des actions de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts ou des actions de série I est presque identique à celui des parts ou des actions 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la répartition de l'actif et de la sélection des placements. Du point de vue de la répartition de l'actif, les actions mondiales ont dépassé la plupart des autres actifs. Par conséquent, les actions canadiennes et américaines ont nuí à la performance relative, tandis que les actions européennes et internationales ont été favorables. La sélection des placements dans la composante actions américaines a été défavorable. À l'inverse, les positions du Portefeuille dans les composantes actions européennes et actions des marchés émergents ont eu une incidence positive. Le Fonds de croissance américaine AGF et le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (anciennement, FNB neutre au

marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ) sont ceux qui ont nuí le plus à la performance, alors que la pondération du Fonds d'actions européennes AGF a été le principal moteur de la performance relative.

Le Portefeuille a mieux fait que l'indice S&P/TSX essentiellement en raison de décisions liées à la répartition de l'actif, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Les actions mondiales ont dépassé les actions canadiennes pendant la période, ce qui a été bénéfique au Portefeuille, car il est axé sur les titres mondiaux. Les positions en actions européennes et internationales ont favorisé le rendement relatif, tandis que celles en actions américaines l'ont freiné.

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 d'autres FNB au cours de la période (les « placements externes »). Au 31 mars 2023, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 85,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 11,0 % dans des placements externes, de 3,0 % dans un fonds d'actions canadiennes et de 1,0 % dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La pondération des actions étrangères a été accrue au cours de la période, tandis que celle des actions canadiennes a été réduite. La part des placements externes et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée relativement stable tout au long de la période. Dans la composante actions étrangères, l'exposition au Fonds des marchés émergents AGF a été augmentée. Dans la composante actions américaines, l'exposition au Fonds de croissance américaine AGF a été légèrement réduite. 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.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 11 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 9 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats 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

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.

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 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.

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 pourraient 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.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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 parts 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 1 589 000 \$ 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, 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 83 000 \$ 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.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>19,12</b>	<b>21,29</b>	<b>18,34</b>	<b>17,13</b>	<b>17,49</b>	<b>16,08</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,45	0,53	1,23	0,43	0,53	0,71
Total des charges	(0,26)	(0,51)	(0,49)	(0,43)	(0,41)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,91	0,93	0,58	0,44	0,98
Gains (pertes) latents	1,92	(3,02)	1,35	0,61	(0,87)	0,16
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,35</b>	<b>(2,09)</b>	<b>3,02</b>	<b>1,19</b>	<b>(0,31)</b>	<b>1,43</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>21,44</b>	<b>19,12</b>	<b>21,29</b>	<b>18,34</b>	<b>17,13</b>	<b>17,49</b>

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

## Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	151 037	144 455	176 107	169 124	184 539	148 915
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7 044	7 555	8 272	9 223	10 772	8 514
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,62 %	2,62 %	2,60 %	2,61 %	2,61 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,64 %	2,65 %	2,63 %	2,64 %	2,65 %	2,59 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	6,62 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %	45,96 %
Valeur liquidative par part	21,44	19,12	21,29	18,34	17,13	17,49

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>23,05</b>	<b>25,33</b>	<b>21,54</b>	<b>19,87</b>	<b>20,03</b>	<b>18,18</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,54	0,57	1,46	0,50	0,55	0,82
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,27)	(0,24)	(0,22)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,99	1,08	0,67	0,51	1,11
Gains (pertes) latents	2,30	(3,78)	1,53	0,82	(0,86)	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,99</b>	<b>(2,51)</b>	<b>3,80</b>	<b>1,75</b>	<b>(0,02)</b>	<b>1,85</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>26,01</b>	<b>23,05</b>	<b>25,33</b>	<b>21,54</b>	<b>19,87</b>	<b>20,03</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 411	10 268	9 385	7 870	8 160	7 074
Nombre de parts en circulation (en milliers)	439	445	370	365	411	353
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,32 %	1,32 %	1,31 %	1,33 %	1,31 %	1,26 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,34 %	1,35 %	1,33 %	1,36 %	1,35 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	6,62 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %	45,96 %
Valeur liquidative par part	26,01	23,05	25,33	21,54	19,87	20,03

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>26,92</b>	<b>29,25</b>	<b>24,59</b>	<b>22,42</b>	<b>22,34</b>	<b>20,06</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,63	0,72	1,68	0,56	0,66	0,73
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,34	1,22	1,24	0,75	0,56	1,13
Gains (pertes) latents	2,65	(4,26)	1,74	0,85	(1,14)	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,62</b>	<b>(2,32)</b>	<b>4,66</b>	<b>2,16</b>	<b>0,08</b>	<b>1,85</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>30,56</b>	<b>26,92</b>	<b>29,25</b>	<b>24,59</b>	<b>22,42</b>	<b>22,34</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 227	19 349	21 006	17 506	16 142	16 423
Nombre de parts en circulation (en milliers)	727	719	718	712	720	735
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,23 %	0,24 %	0,22 %	0,23 %	0,26 %	0,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	6,62 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %	45,96 %
Valeur liquidative par part	30,56	26,92	29,25	24,59	22,42	22,34

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,85</b>	<b>17,23</b>	<b>14,48</b>	<b>13,20</b>	<b>13,16</b>	<b>11,81</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,37	0,44	0,98	0,35	0,40	0,42
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,73	0,74	0,45	0,34	0,68
Gains (pertes) latents	1,63	(2,51)	1,04	0,46	(0,87)	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>(1,34)</b>	<b>2,76</b>	<b>1,26</b>	<b>(0,13)</b>	<b>1,11</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>17,99</b>	<b>15,85</b>	<b>17,23</b>	<b>14,48</b>	<b>13,20</b>	<b>13,16</b>

## Parts 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 \$)	4 478	4 407	5 323	4 861	5 651	5 503
Nombre de parts en circulation (en milliers)	249	278	309	336	428	418
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,29 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	6,62 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %	45,96 %
Valeur liquidative par part	17,99	15,85	17,23	14,48	13,20	13,16

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,37</b>	<b>14,53</b>	<b>12,21</b>	<b>11,13</b>	<b>11,10</b>	<b>9,98</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,31	0,36	0,83	0,27	0,31	0,09
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,61	0,62	0,37	0,26	0,45
Gains (pertes) latents	1,33	(2,12)	0,87	0,43	0,19	(0,50)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,81</b>	<b>(1,15)</b>	<b>2,32</b>	<b>1,07</b>	<b>0,76</b>	<b>0,04</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>15,17</b>	<b>13,37</b>	<b>14,53</b>	<b>12,21</b>	<b>11,13</b>	<b>11,10</b>

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

## Parts 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 \$)	858	761	833	709	646	165
Nombre de parts en circulation (en milliers)	57	57	57	58	58	15
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,64 %	0,66 %	0,65 %	0,74 %	0,71 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,14 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	6,62 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %	45,96 %
Valeur liquidative par part	15,17	13,37	14,53	12,21	11,13	11,10

## 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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.
 

Parts de série OPC	Novembre 2005
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017
- c) Le 28 juin 2019, le Superportefeuille de croissance maximale Harmony a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Superportefeuille de croissance maximale Harmony à partir de la date de fusion.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services 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 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.

Aux termes du programme Avantage Éléments (le « programme »), les porteurs de parts de séries OPC, D et F du Portefeuille peuvent avoir droit à des distributions d'un montant égal aux réductions des frais de gestion par PAGF. Par ailleurs, PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille 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.

Les nouvelles parts des séries du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne sont plus admissibles au programme. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 demeurent admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts des séries en question ne sont pas rachetées avant la fin de cette période. PAGF a cependant mis fin au programme le 23 septembre 2019. Au 1<sup>er</sup> octobre 2022, il n'y avait plus de parts admissibles en vertu du programme.

- 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

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



gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts 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 parts 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
Parts de série OPC	2,10 %	59,17 %	40,83 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

## 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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2022, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Portefeuille. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Superportefeuille de croissance maximale Harmony avec le Portefeuille [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Portefeuille et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

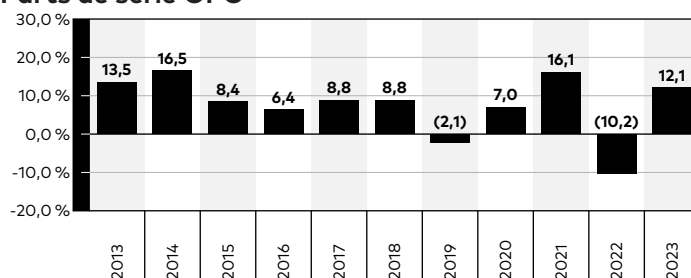
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

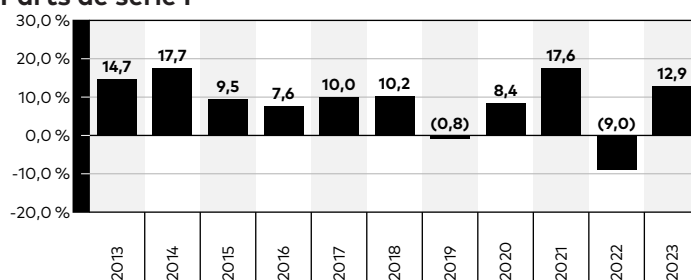
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice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

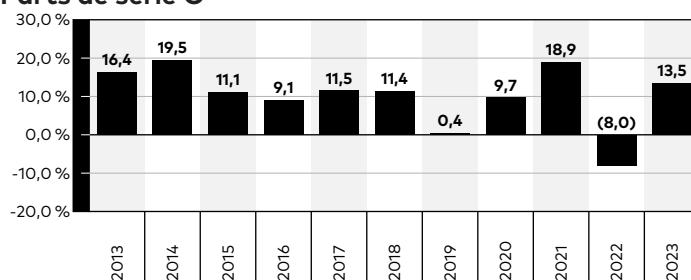
### Parts de série OPC



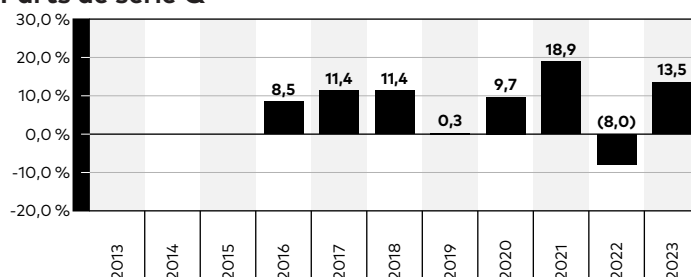
### Parts de série F



### Parts de série O



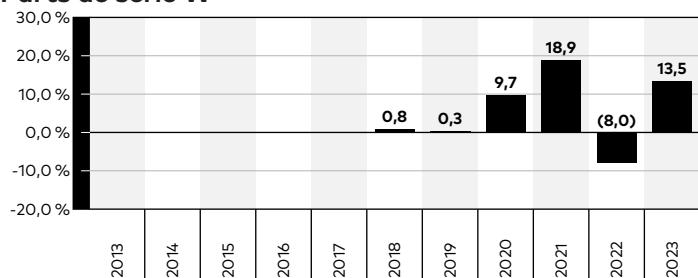
### Parts de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 octobre 2015 et le 30 septembre 2016.

\* 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 W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 29 janvier 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 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).

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de croissance américaine AGF	23,7
Fonds d'actions mondiales AGF	10,9
iShares Core S&P 500 ETF	9,5
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	9,0
Fonds des marchés émergents AGF	6,9
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	6,0
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	5,0
Fonds mondial de dividendes AGF	5,0
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	4,0
Fonds d'actions européennes AGF	4,0
Catégorie Actifs réels mondiaux AGF**	3,9
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	3,0
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF	3,0
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	2,0
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	1,9
iShares MSCI Japan ETF	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	0,1
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>190 011 \$</b>

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	63,4
FNB – Actions américaines	21,5
FNB – Actions internationales	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

\*\* Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée





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.