

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de 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 parts de série Classique du Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGFiQ) (le « Fonds ») s'est établi à 10,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 10,8 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série Classique, 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 a été battu par l'indice S&P/TSX en raison de la répartition sectorielle. Les matériaux sont le secteur qui a pesé le plus sur la performance, en raison de la sélection des titres et de sa sous-pondération. La surpondération des soins de santé a également été désavantageuse. À l'inverse, les technologies de l'information ont été le principal facteur de performance, 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 mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« 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.

Au cours de la période, le Fonds 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 son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 41 M\$ pour la période, comparativement à environ 195 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 0,1 M\$ dans le Fonds. Selon le

gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de 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

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 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

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.

adosés 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 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 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 ») 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 8 638 000 \$ 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, Classique, 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 821 000 \$ 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⁾	9,53	11,72	9,82	10,23	12,32	11,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,25	0,26	0,32	0,37	0,37
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,28)	(0,25)	(0,26)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,10	1,06	1,96	0,31	0,27	2,13
Gains (pertes) latents	0,81	(1,76)	0,48	(0,70)	(0,12)	(1,57)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,93	(0,71)	2,42	(0,32)	0,26	0,62
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	(0,00)	(0,01)	(0,05)	(0,10)	(0,01)
Gains en capital	(0,67)	(1,67)	(0,55)	(0,03)	(1,98)	(0,20)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,69)	(1,67)	(0,56)	(0,08)	(2,08)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,77	9,53	11,72	9,82	10,23	12,32

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 \$)	176 708	161 437	151 411	119 877	131 535	134 784
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18 091	16 942	12 922	12 203	12 855	10 937
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,27 %	2,27 %	2,28 %	2,28 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,28 %	2,27 %	2,28 %	2,31 %	2,31 %	2,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	9,77	9,53	11,72	9,82	10,23	12,32

Parts de série Classique – 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⁾	40,65	49,81	41,64	43,35	52,18	50,54
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,60	1,06	1,09	1,34	1,56	1,56
Total des charges	(0,43)	(0,93)	(0,97)	(0,89)	(0,93)	(1,11)
Gains (pertes) réalisés	0,40	4,86	8,36	1,32	1,17	9,12
Gains (pertes) latents	3,53	(7,21)	2,13	(2,98)	(0,58)	(6,71)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,10	(2,22)	10,61	(1,21)	1,22	2,86
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,04)	(0,09)	(0,31)	(0,54)	(0,25)
Gains en capital	(2,86)	(7,11)	(2,34)	(0,19)	(8,45)	(0,94)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,99)	(7,15)	(2,43)	(0,50)	(8,99)	(1,19)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	41,70	40,65	49,81	41,64	43,35	52,18

Parts de série Classique – 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 \$)	881 460	842 869	980 797	843 779	958 588	1 047 613
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 137	20 737	19 690	20 266	22 113	20 075
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,85 %	1,84 %	1,85 %	1,87 %	1,87 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,85 %	1,84 %	1,85 %	1,87 %	1,87 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	41,70	40,65	49,81	41,64	43,35	52,18

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⁾	42,90	52,36	43,68	45,51	54,81	53,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,63	1,13	1,14	1,40	1,64	1,66
Total des charges	(0,30)	(0,64)	(0,68)	(0,63)	(0,66)	(0,79)
Gains (pertes) réalisés	0,43	3,32	8,78	1,38	1,20	8,87
Gains (pertes) latents	3,68	(9,12)	2,20	(3,27)	(0,54)	(6,37)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,44	(5,31)	11,44	(1,12)	1,64	3,37
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,28)	(0,11)	(0,22)	(0,51)	(0,75)	(0,61)
Gains en capital	(3,01)	(7,54)	(2,55)	(0,36)	(9,03)	(1,17)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(3,29)	(7,65)	(2,77)	(0,87)	(9,78)	(1,78)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	44,04	42,90	52,36	43,68	45,51	54,81

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 \$)	77 521	73 440	35 850	30 693	35 218	34 120
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 760	1 712	685	703	774	622
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,17 %	1,16 %	1,17 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,18 %	1,18 %	1,19 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	44,04	42,90	52,36	43,68	45,51	54,81

Parts de série I – 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⁾	7,98	9,68	8,05	8,38	10,08	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,21	0,21	0,26	0,30	0,24
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,89	1,61	0,26	0,22	0,38
Gains (pertes) latents	0,68	(1,48)	0,38	(0,62)	(0,06)	(0,39)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,87	(0,40)	2,17	(0,13)	0,43	0,21
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,04)	(0,08)	(0,14)	(0,19)	(0,01)
Gains en capital	(0,56)	(1,42)	(0,50)	(0,10)	(1,70)	(0,14)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,65)	(1,46)	(0,58)	(0,24)	(1,89)	(0,15)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,20	7,98	9,68	8,05	8,38	10,08

* représente l'actif net initial

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

Parts de série I – 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 \$)	180 382	169 169	159 725	119 558	130 360	120 849
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 996	21 197	16 501	14 859	15 559	11 985
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	8,20	7,98	9,68	8,05	8,38	10,08

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⁾	9,53	11,55	9,60	10,00	12,04	11,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,26	0,25	0,31	0,36	0,37
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,81	1,94	0,30	0,26	2,00
Gains (pertes) latents	0,42	(2,59)	0,49	(0,73)	(0,10)	(1,54)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,72	(1,54)	2,66	(0,14)	0,50	0,80
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,05)	(0,09)	(0,17)	(0,23)	(0,29)
Gains en capital	(0,65)	(1,70)	(0,60)	(0,13)	(2,03)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,78)	(1,75)	(0,69)	(0,30)	(2,26)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,79	9,53	11,55	9,60	10,00	12,04

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 \$)	14 529	3 948	1 121	1 057	1 609	1 590
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 484	414	97	110	161	132
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,20 %	0,26 %	0,21 %	0,19 %	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⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	9,79	9,53	11,55	9,60	10,00	12,04

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⁾	8,63	10,46	8,70	9,06	10,90	10,66
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,22	0,23	0,28	0,33	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,08	1,02	1,76	0,27	0,24	1,82
Gains (pertes) latents	0,71	(1,51)	0,46	(0,64)	(0,11)	(1,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,91	(0,29)	2,43	(0,11)	0,44	0,77
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,04)	(0,08)	(0,15)	(0,21)	(0,27)
Gains en capital	(0,61)	(1,54)	(0,55)	(0,12)	(1,84)	(0,29)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,70)	(1,58)	(0,63)	(0,27)	(2,05)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,87	8,63	10,46	8,70	9,06	10,90

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 \$)	7 903	8 647	10 408	9 640	10 145	10 581
Nombre de parts en circulation (en milliers)	891	1 002	995	1 108	1 120	971
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	8,87	8,63	10,46	8,70	9,06	10,90

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⁾	6,43	7,94	6,80	7,62	8,86	9,10
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,17	0,18	0,23	0,28	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,17)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,79	1,37	0,22	0,21	1,59
Gains (pertes) latents	0,55	(1,20)	0,34	(0,54)	(0,09)	(1,18)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,65	(0,40)	1,73	(0,24)	0,23	0,49
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,09)	(0,17)	(0,04)
Gains en capital	(0,21)	(1,15)	(0,53)	(0,11)	(1,02)	(0,55)
Remboursement de capital	(0,07)	-	(0,05)	(0,40)	(0,17)	(0,15)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,29)	(1,16)	(0,60)	(0,60)	(1,36)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,80	6,43	7,94	6,80	7,62	8,86

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 \$)	11 994	10 991	12 406	10 447	12 104	12 683
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 763	1 709	1 563	1 537	1 589	1 432
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,89 %	1,88 %	1,89 %	1,89 %	1,89 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,89 %	1,88 %	1,89 %	1,89 %	1,89 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	6,80	6,43	7,94	6,80	7,62	8,86

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⁾	9,46	11,61	9,73	10,55	12,41	12,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,25	0,26	0,32	0,38	0,38
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(0,23)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,08	1,18	1,98	0,32	0,30	2,20
Gains (pertes) latents	0,91	(1,64)	0,48	(0,72)	(0,13)	(1,63)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,02	(0,44)	2,48	(0,30)	0,32	0,68
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,03)	(0,12)	(0,26)	(0,04)
Gains en capital	(0,30)	(1,64)	(0,58)	(0,16)	(1,69)	(0,49)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,24)	(0,03)	(0,10)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(1,65)	(0,61)	(0,52)	(1,98)	(0,63)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,12	9,46	11,61	9,73	10,55	12,41

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

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 \$)	1 682	1 825	2 312	1 934	2 263	2 713
Nombre de parts en circulation (en milliers)	166	193	199	199	215	219
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,01 %	1,93 %	1,92 %	1,93 %	1,88 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,01 %	1,93 %	1,92 %	1,93 %	1,88 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	10,12	9,46	11,61	9,73	10,55	12,41

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⁾	11,04	12,99	10,19	10,67	10,33	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,28	0,30	0,14	0,25	0,07
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,23	1,68	0,27	0,21	0,21
Gains (pertes) latents	0,93	(1,99)	0,84	(0,88)	(0,11)	0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,20	(0,50)	2,79	(0,48)	0,34	0,33
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,06)	(0,00)	-	-	-
Gains en capital	(0,77)	(1,54)	(0,05)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,90)	(1,60)	(0,05)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,34	11,04	12,99	10,19	10,67	10,33

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 \$)	128	116	116	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11	10	9	1	1	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⁾	2,11 %	2,12 %	3,73 %	2401,55 %	23313,47 %	85,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	63,58 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %	43,20 %	83,23 %
Valeur liquidative par part	11,34	11,04	12,99	10,19	10,67	10,33

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Février 2006
Parts de série Classique	Décembre 1985
Parts de série F	Mai 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Avril 2015
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en

* représente l'actif net initial

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

capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,85 %	45,61 %	54,39 %
Parts de série Classique	1,50 %	29,26 %	70,74 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,50 %	27,30 %	72,70 %
Parts de série V	1,50 %	30,81 %	69,19 %

Rendement passé*

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

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

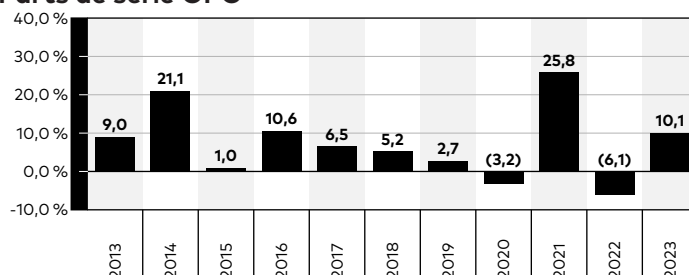
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

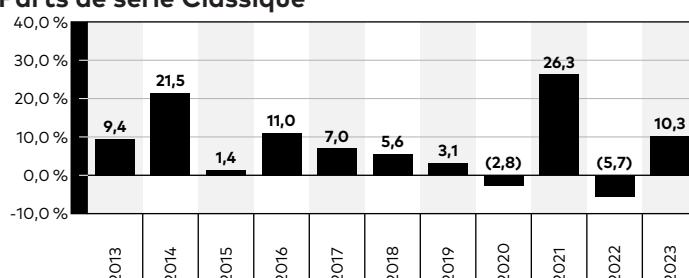
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à

l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

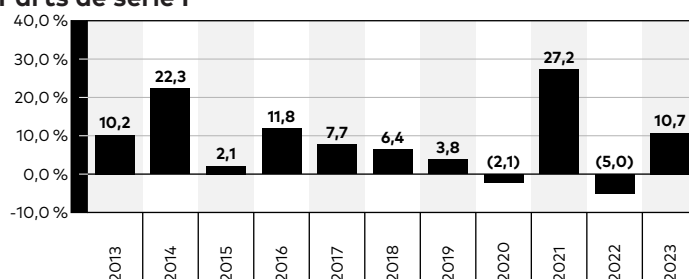
Parts de série OPC



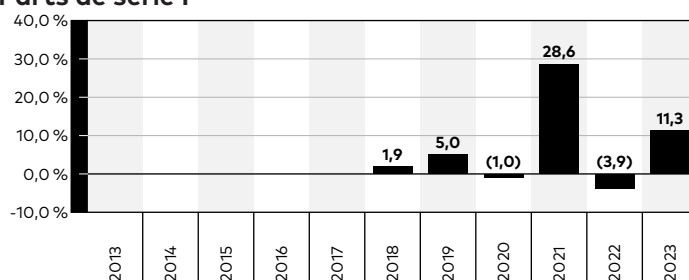
Parts de série Classique



Parts de série F



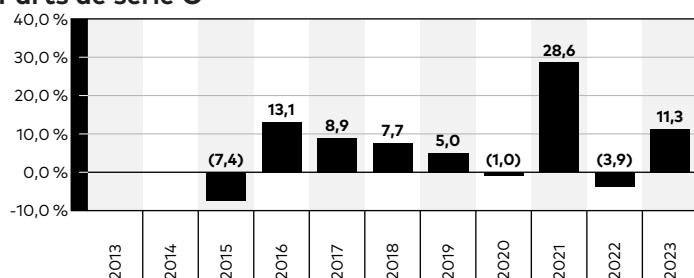
Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

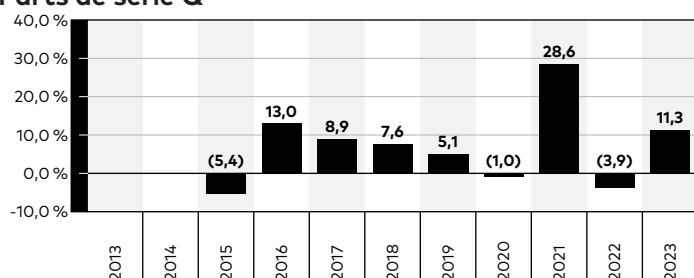
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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



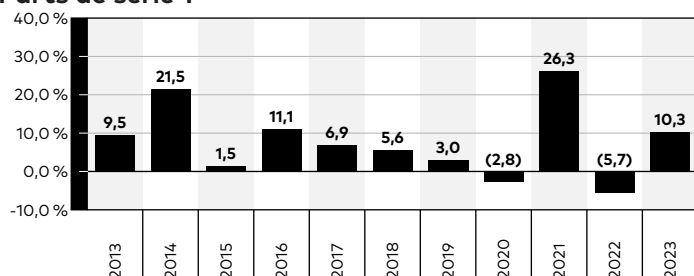
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} juin 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q

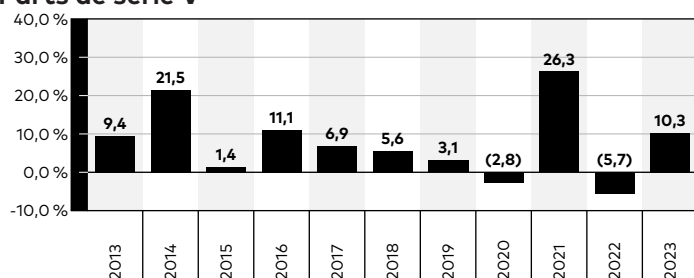


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 juin 2015 et le 30 septembre 2015.

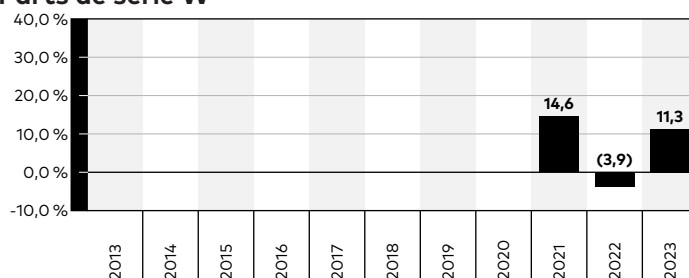
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2021 et le 30 septembre 2021.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
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

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)	Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	57,2	Positions acheteur :	
Actions américaines	38,4	La Banque Toronto-Dominion	5,9
Actions internationales	2,5	Banque de Montréal	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	Banque Royale du Canada	3,5
Contrats de change à terme	0,3	Canadian Natural Resources Limited	3,2
Options sur actions américaines vendues	(0,0)	Enbridge Inc.	3,1
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,3)	Brookfield Corporation	2,8
Autres actifs (passifs) nets	0,1	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 Canadien 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)
		Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 352 307 \$

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.