

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF

31 mars 2023

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ) (le « Fonds ») s'est établi à 7,2 % (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 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 ».

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 sa sélection des titres. Le secteur des matériaux est le facteur qui a nuí le plus à la performance en raison de la sélection des titres défavorable. Certains titres sélectionnés dans les services collectifs ont aussi eu une incidence négative. À l'inverse, la sélection des titres dans le secteur de l'immobilier est le facteur qui a contribué le plus à la performance. La sous-pondération du secteur de l'industrie a aussi été avantageuse.

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 35 M\$ pour la période, comparativement à environ 142 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 111 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats 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. Les honoraires d'audit ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées 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 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.

Au cours du dernier trimestre de 2022, la croissance économique canadienne a stagné pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 2021, ce qui a surpris de nombreux intervenants du marché. Il s'agissait d'un ralentissement important en comparaison avec la croissance annualisée de 2,3 % observée au troisième trimestre de 2022. Cette décélération s'explique surtout par la diminution des investissements des entreprises et des investissements en immobilier résidentiel. Au cours du dernier trimestre de 2022, la Banque du Canada (BdC) a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire afin de contrôler l'inflation, augmentant de nouveau les taux de 0,5 % à deux reprises. Toutefois, elle a suspendu les hausses de taux en 2023, après les avoir augmentés de 0,25 % en janvier. L'inflation a commencé à ralentir au cours de la période, se chiffrant à 5,9 % en janvier 2023, un creux inégalé depuis le mois de février 2022. Le taux de chômage est demeuré stable depuis le début de 2023, à 5,0 %, et une croissance importante de l'emploi dans le secteur privé a été observée en février. Pendant ce temps, le premier ministre Justin Trudeau a lancé un plan très attendu de lutte contre l'inflation de 4,5 milliards de dollars, selon lequel au moins 600 \$ seront distribués aux familles avec enfants, aux aînés et aux citoyens à faible revenu afin de les aider à faire face à l'inflation et à la hausse du coût de la

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.

vie. La crise bancaire aux États-Unis a eu peu d'impact sur les banques canadiennes, car celles-ci sont en bien meilleure santé financière que leurs semblables au sud de la frontière.

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 produits financiers. 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 10 271 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 068 000 \$ 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⁾	17,79	18,92	15,16	15,82	15,61	14,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,30	0,51	0,43	0,51	0,58	0,54
Total des charges	(0,20)	(0,44)	(0,40)	(0,36)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,25	1,92	1,87	(0,22)	(0,05)	0,86
Gains (pertes) latents	0,93	(2,60)	1,96	(0,38)	0,21	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,28	(0,61)	3,86	(0,45)	0,38	1,08
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,08)	(0,04)	(0,05)	(0,18)	(0,20)	(0,21)
Gains en capital	(1,14)	(0,66)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,22)	(0,70)	(0,05)	(0,18)	(0,20)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,80	17,79	18,92	15,16	15,82	15,61

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 \$)	1 281 454	1 282 977	1 223 148	1 077 914	980 295	459 423
Nombre de parts en circulation (en milliers)	72 008	72 126	64 658	71 098	61 946	29 424
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,12 %	2,12 %	2,12 %	2,13 %	2,14 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,12 %	2,12 %	2,12 %	2,13 %	2,14 %	2,14 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	17,80	17,79	18,92	15,16	15,82	15,61

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⁾	18,17	19,23	15,34	15,98	15,75	14,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,54	0,44	0,52	0,58	0,54
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,24)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,26	1,52	1,92	(0,21)	(0,01)	0,87
Gains (pertes) latents	0,91	(3,62)	1,88	(0,49)	0,11	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,36	(1,82)	4,00	(0,40)	0,47	1,23
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,16)	(0,09)	(0,12)	(0,30)	(0,33)	(0,34)
Gains en capital	(1,16)	(0,71)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,32)	(0,80)	(0,12)	(0,30)	(0,33)	(0,34)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,20	18,17	19,23	15,34	15,98	15,75

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 \$)	45 867	44 398	20 497	16 587	17 750	10 403
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 520	2 443	1 066	1 082	1 111	661
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,20 %	1,20 %	1,21 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	18,20	18,17	19,23	15,34	15,98	15,75

Parts de série FV – 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⁾	16,70	17,90	14,76	15,38	14,84*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,29	0,50	0,43	0,95	-	-
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,30)	(0,26)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,25	1,59	1,77	(6,27)	(0,15)	-
Gains (pertes) latents	0,84	(3,12)	1,18	(4,05)	0,46	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,23	(1,32)	3,08	(0,63)	0,29	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,10)	(0,06)	(0,03)	-	-	-
Gains en capital	(0,73)	(0,83)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,57)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,83)	(0,92)	(0,60)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,13	16,70	17,90	14,76	15,38	-

Parts 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 \$)	48	45	26	1	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3	3	1	1	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,57 %	1,43 %	1,61 %	0,21 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	9,77 %	10,22 %	17,90 %	14 282,55 %	24 949,01 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	-
Valeur liquidative par part	17,13	16,70	17,90	14,76	15,38	-

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⁾	11,74	12,39	9,86	10,26	10,10	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,33	0,28	0,33	0,37	0,26
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,16	1,34	1,23	(0,14)	0,06	0,39
Gains (pertes) latents	0,67	(1,51)	1,22	(0,18)	0,15	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,02	0,14	2,71	(0,02)	0,56	0,44
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,17)	(0,11)	(0,19)	(0,30)	(0,31)	(0,24)
Gains en capital	(0,75)	(0,51)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,92)	(0,62)	(0,19)	(0,30)	(0,31)	(0,24)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,76	11,74	12,39	9,86	10,26	10,10

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 \$)	459 466	502 781	632 532	436 386	444 734	370 779
Nombre de parts en circulation (en milliers)	39 080	42 829	51 067	44 280	43 329	36 697
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	11,76	11,74	12,39	9,86	10,26	10,10

* représente l'actif net initial

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

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⁾	18,39	19,41	15,45	16,09	15,84	14,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,32	0,54	0,45	0,52	0,59	0,54
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,34	1,92	1,95	(0,21)	0,12	0,88
Gains (pertes) latents	0,45	(3,29)	1,88	(0,44)	0,25	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,09	(0,86)	4,25	(0,17)	0,93	1,49
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,30)	(0,18)	(0,30)	(0,47)	(0,50)	(0,52)
Gains en capital	(1,14)	(0,80)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,44)	(0,98)	(0,30)	(0,47)	(0,50)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,42	18,39	19,41	15,45	16,09	15,84

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 \$)	149 794	63 487	33 733	23 523	26 834	21 314
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 134	3 453	1 738	1 522	1 668	1 345
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⁾	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	18,42	18,39	19,41	15,45	16,09	15,84

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⁾	12,41	13,09	10,42	10,85	10,69	10,02
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,35	0,30	0,35	0,36	0,37
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,17	1,41	1,29	(0,16)	(0,07)	0,56
Gains (pertes) latents	0,69	(1,59)	1,40	(0,37)	0,52	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,06	0,15	2,97	(0,20)	0,79	1,04
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,19)	(0,12)	(0,21)	(0,32)	(0,34)	(0,28)
Gains en capital	(0,78)	(0,54)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,97)	(0,66)	(0,21)	(0,32)	(0,34)	(0,28)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,43	12,41	13,09	10,42	10,85	10,69

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 \$)	6 816	6 705	8 512	9 198	11 996	3 939
Nombre de parts en circulation (en milliers)	548	540	650	882	1 105	369
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⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	12,43	12,41	13,09	10,42	10,85	10,69

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⁾	14,18	15,81	13,68	15,41	15,78*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,25	0,43	0,38	0,48	0,21	-
Total des charges	(0,18)	(0,38)	(0,37)	(0,35)	(0,15)	-
Gains (pertes) réalisés	0,21	1,54	1,72	(0,18)	(0,16)	-
Gains (pertes) latents	0,69	(2,32)	1,33	(0,31)	0,21	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,97	(0,73)	3,06	(0,36)	0,11	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,04)	(0,02)	(0,13)	(0,07)	-
Gains en capital	(0,44)	(1,14)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,15)	(0,12)	(1,16)	(1,10)	(0,39)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,62)	(1,30)	(1,18)	(1,23)	(0,46)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,57	14,18	15,81	13,68	15,41	-

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 \$)	1 937	1 768	1 412	613	848	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	133	125	89	45	55	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,28 %	2,26 %	2,23 %	2,25 %	2,13 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,39 %	2,34 %	2,45 %	2,53 %	2,13 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	-
Valeur liquidative par part	14,57	14,18	15,81	13,68	15,41	-

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⁾	13,40	14,48	12,16	13,24	13,55	13,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,39	0,34	0,42	0,50	0,48
Total des charges	(0,17)	(0,36)	(0,34)	(0,32)	(0,33)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,51	1,54	(0,17)	0,13	0,77
Gains (pertes) latents	0,68	(1,93)	1,43	(0,39)	(0,49)	0,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,94	(0,39)	2,97	(0,46)	(0,19)	0,92
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,09)	(0,13)	(0,16)
Gains en capital	(0,46)	(0,69)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,64)	(0,55)	(0,49)	(0,52)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,49)	(0,74)	(0,66)	(0,64)	(0,62)	(0,68)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,85	13,40	14,48	12,16	13,24	13,55

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 \$)	1 026	980	1 010	712	1 204	2 108
Nombre de parts en circulation (en milliers)	74	73	70	59	91	156
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,27 %	2,30 %	2,31 %	2,33 %	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,46 %	2,38 %	2,49 %	2,44 %	2,37 %	2,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	13,85	13,40	14,48	12,16	13,24	13,55

* représente l'actif net initial

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

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⁾	12,93	13,36	10,59	10,83	10,57	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,38	0,45	0,31	0,37	0,11
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,16	1,14	2,13	(0,06)	0,00	0,21
Gains (pertes) latents	0,68	(2,53)	(3,26)	0,56	0,03	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,05	(1,03)	(0,70)	0,78	0,38	0,57
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,21)	(0,11)	(0,04)	(0,09)	(0,14)	-
Gains en capital	(0,81)	(0,28)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,02)	(0,39)	(0,04)	(0,09)	(0,14)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,95	12,93	13,36	10,59	10,83	10,57

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 \$)	165	154	82	1	339	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	12	6	1	31	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⁾	1,52 %	2,09 %	21,50 %	3,53 %	1,57 %	84,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,14 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	51,98 %	112,55 %	103,67 %	111,02 %	70,16 %	59,59 %
Valeur liquidative par part	12,95	12,93	13,36	10,59	10,83	10,57

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	Avril 2003
Parts de série F	Août 2005
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2005
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série T	Mai 2019
Parts de série V	Mai 2012
Parts de série W	Mai 2018

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions canadiennes Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony à partir de la date de fusion.

d) Le 17 mai 2019, le Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF à partir de la date de fusion.

- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des 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.

- 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.
- 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.
- 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.

* représente l'actif net initial

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

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	1,75 %	19,96 %	80,04 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,75 %	46,42 %	53,58 %
Parts de série V	1,75 %	53,67 %	46,33 %

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. 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 Fonds. 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, les fusions du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony et du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives

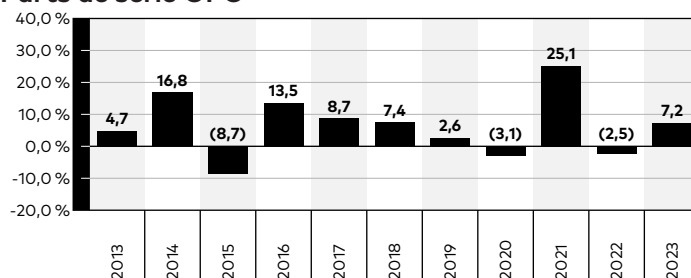
1 c) et d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

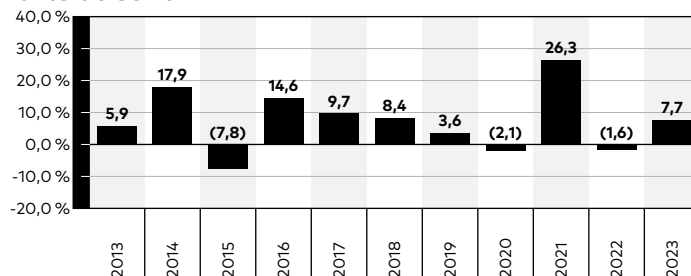
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du 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.

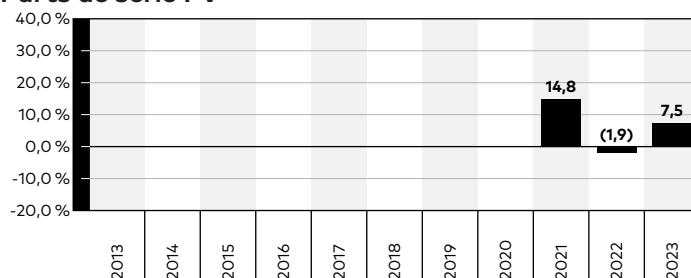
Parts de série OPC



Parts de série F



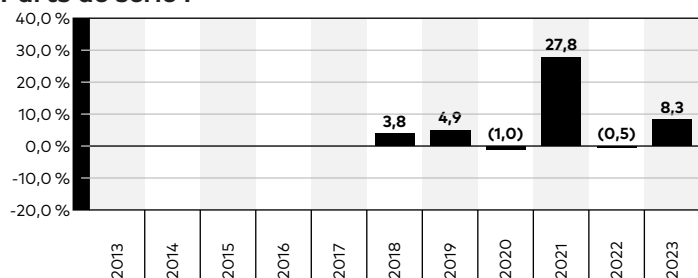
Parts de série FV



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 décembre 2020 et le 30 septembre 2021.

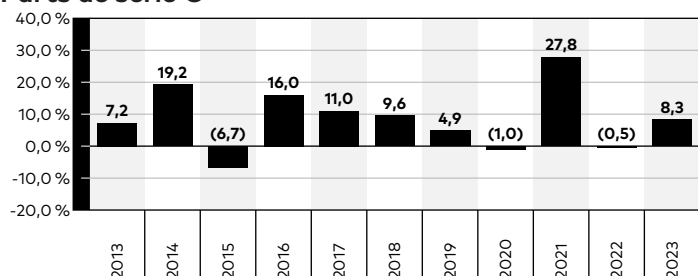
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

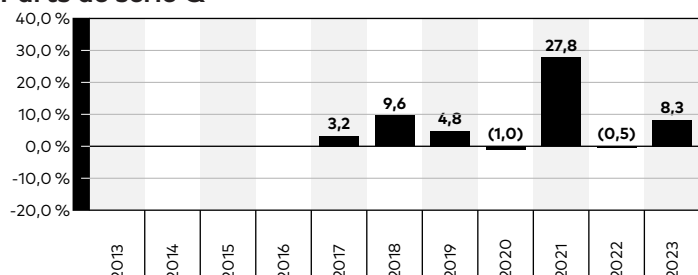


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O

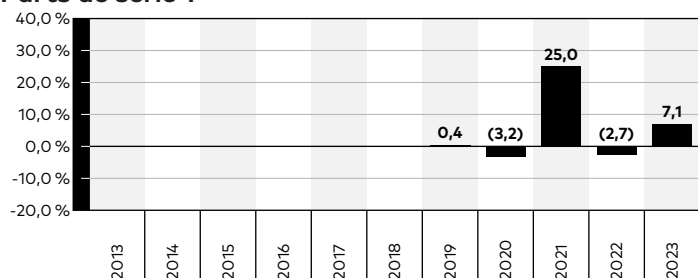


Parts de série Q



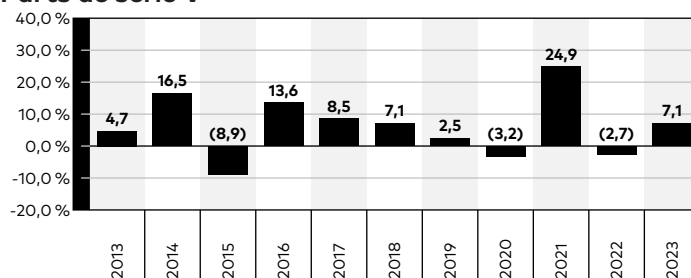
Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 août 2017 et le 30 septembre 2017.

Parts de série T

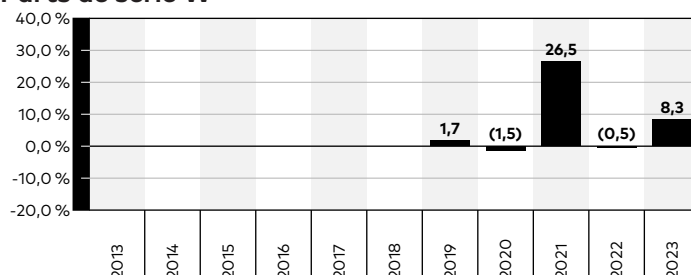


Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 mai 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 avril 2019 et le 30 septembre 2019.

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	79,2
États-Unis	18,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	29,6
Énergie	17,2
Industrie	10,7
Services collectifs	8,7
Technologies de l'information	7,6
Immobilier	6,1
Soins de santé	5,2
Services de communication	4,5
Matériaux	4,4
Consommation discrétionnaire	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Produits de première nécessité	0,8
Contrats de change à terme	0,1
Options sur devises/actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	79,4
Actions américaines	18,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,1
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
La Banque Toronto-Dominion	7,6
Banque de Montréal	5,4
Banque Royale du Canada	4,9
Canadian Natural Resources Limited	4,4
Enbridge Inc.	4,4
Brookfield Corporation	4,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,7
Nutrien Limited	3,4
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	3,3
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	3,1
Fiducie de placement immobilier Granite	3,0
Waste Connections Inc.	3,0
TELUS Corporation	2,7
Tourmaline Oil Corporation	2,6
Intact Corporation financière	2,6
Cenovus Energy Inc.	2,5
UnitedHealth Group Inc.	2,3
Suncor Énergie Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Johnson & Johnson	1,9
Microsoft Corporation	1,9
Capital Power Corporation	1,8
Financière Sun Life Inc.	1,8
Rogers Communications Inc.	1,7
Sous-total	78,2
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,2)
Analog Devices Inc.	(0,0)
Motorola Solutions Inc.	(0,0)
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Waste Connections Inc.	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
AbbVie Inc.	(0,0)
Microsoft Corporation	(0,0)
La Société Canadian Tire Limitée	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Cenovus Energy Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Johnson & Johnson	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Domino's Pizza Inc.	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,2)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 946 573 \$

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.