

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique 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 du FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ) (le « Fonds ») s'est établi à 10,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Dow Jones Brookfield – Infrastructures mondiales (net) affiche un résultat de 9,9 %.

Le Fonds a surpassé l'indice Dow Jones Brookfield – Infrastructures mondiales (net). La surexposition du Fonds aux facteurs valeur et bêta a été favorable. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble.

Du point de vue géographique, la surpondération moyenne de l'Allemagne a eu l'effet le plus positif. La sous-pondération moyenne des États-Unis a également été avantageuse, tandis que la sous-pondération moyenne du Royaume-Uni a eu un effet négatif.

Du côté des secteurs, la surpondération moyenne de l'industrie et la sous-pondération moyenne de l'énergie ont contribué à la performance, contrairement à la sous-pondération moyenne des services collectifs.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 31 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 5 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 11 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

Les actions ont rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. 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.

Les actions ont affiché des gains sur la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et du rythme des hausses de taux. L'énergie est le secteur qui a nuí le plus au rendement, les prix du pétrole et du gaz naturel ayant nettement chuté. Les produits de base ont terminé la période en territoire négatif (baisse de 7,3 %) en raison de la volatilité du marché. Toutefois, le secteur de l'immobilier a enregistré un rendement positif, sous l'effet des attentes de ralentissement du rythme des hausses de taux de la Fed et de la réouverture inattendue de l'économie chinoise. En Asie, le secteur immobilier a d'ailleurs affiché une excellente performance relative.

Dans les infrastructures, ces tendances ont entraîné un désintérêt marqué des investisseurs pour les secteurs de l'énergie et des produits de base, au profit de l'immobilier et des services collectifs américains, car la sensibilité au risque de taux d'intérêt des investisseurs s'est atténuée et ceux-ci se sont réfugiés dans les secteurs moins sensibles à l'économie. Le prix du pétrole Brent a diminué de presque 13,0 % au cours de la période. En raison de la faiblesse du prix de l'or noir, les actions du secteur de l'énergie ont terminé la période avec un recul important. La période a aussi été positive pour le secteur des services collectifs. Les exportations de gaz naturel des États-Unis vers l'Europe ont progressé afin de répondre à la demande du continent. Toutefois, un hiver plus chaud que d'habitude sur le Vieux Continent a entraîné l'apparition d'une offre excédentaire, ce qui a accentué le déclin du prix du gaz naturel.

Le gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne les perspectives de l'économie mondiale, mais son scénario de base ne prévoit pas un atterrissage brutal. La récente remontée des actions semble être la conséquence des attentes de baisse rapide de l'inflation sous-jacente et de réorientation de la politique monétaire. Le gestionnaire de portefeuille estime peu probable la réalisation de ces attentes. La vigueur des données sur l'emploi constitue à la fois un problème et un avantage pour le marché. D'une part, si ces données demeurent solides, cela compliquera la tâche de la Fed dans sa tentative de juguler l'inflation. D'autre part, un taux d'emploi élevé permet à l'économie d'atterrir en douceur et est un élément clé d'une économie saine. Même si le gestionnaire de portefeuille ne prévoit actuellement pas d'atterrissage brutal, il est conscient de la possibilité que la lutte contre l'inflation atteigne un point de bascule de nature à causer un brusque changement dans les données sur l'emploi, ce qui augmenterait la probabilité d'un tel atterrissage. Il demeure donc optimiste, mais prudent.

Le 27 janvier 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.

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, 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.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le 27 janvier 2023, PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 524 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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.

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⁾	27,53	29,23	26,39	29,66	25,72	24,54*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,48	1,13	1,14	1,07	1,16	0,92
Total des charges	(0,10)	(0,26)	(0,24)	(0,24)	(0,27)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,34	1,11	0,49	0,14	0,17	0,00
Gains (pertes) latents	2,20	(2,73)	2,33	(3,35)	3,93	(0,75)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,92	(0,75)	3,72	(2,38)	4,99	(0,01)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,46)	(0,89)	(0,92)	(0,82)	(0,96)	(0,37)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,46)	(0,89)	(0,92)	(0,82)	(0,96)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,94	27,53	29,23	26,39	29,66	25,72

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

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 \$)	256 714	271 194	292 252	240 788	301 747	266 163
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 575	9 850	10 000	9 125	10 175	10 350
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,16 %	0,12 %	0,13 %	0,06 %	0,09 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	36,86 %	60,58 %	56,85 %	28,73 %	38,80 %	7,81 %
Valeur liquidative par part	29,94	27,53	29,23	26,39	29,66	25,72
Cours de clôture ⁹⁾	29,93	27,58	29,21	26,53	29,60	25,88

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 activités du Fonds ont commencé en février 2018, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des

commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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.

- 9) Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

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.

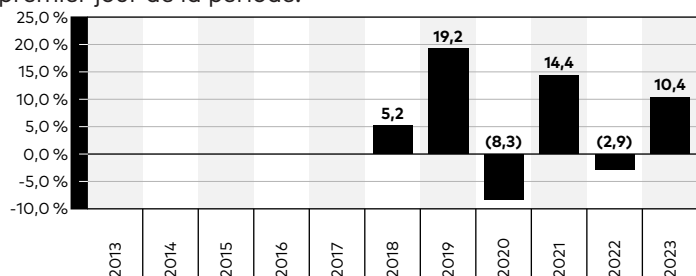
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente 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 fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	44,2
Canada	11,7
Espagne	6,7
Royaume-Uni	5,0
France	4,7
Chine	4,5
Australie	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Italie	2,9
Allemagne	2,7
Mexique	2,6
Suisse	1,8
Japon	1,5
Nouvelle-Zélande	0,9
Suède	0,7
Autriche	0,5
Émirats arabes unis	0,5
Brésil	0,5
Hong Kong	0,5
Belgique	0,5
Danemark	0,5
Portugal	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services collectifs	40,2
Industrie	22,4
Énergie	21,0
Immobilier	6,5
Services de communication	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Technologies de l'information	1,9
Matériaux	0,8
Consommation discrétionnaire	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	44,2
Actions internationales	40,7
Actions canadiennes	11,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Enbridge Inc.	5,3
ONEOK Inc.	4,5
Kinder Morgan Inc.	4,4
Vinci SA	3,8
National Grid PLC	3,7
Sempra Energy	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Cheniere Energy Inc.	3,0
American Tower Corporation	2,8
Aena SME SA	2,7
NextEra Energy Inc.	2,6
Transurban Group	2,6
American Water Works Company Inc.	2,4
Exelon Corporation	1,9
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	1,8
Enagas SA	1,5
The Williams Companies Inc.	1,4
Edison International	1,4
Deutsche Telekom AG	1,3
SSE PLC	1,3
Flughafen Zuerich AG	1,2
E.ON SE	1,1
SBA Communications Corporation	1,0
Eversource Energy	1,0
Spire Inc.	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	256 714 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 3900
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

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.