

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille Éléments Conservateur AGF

30 septembre 2021



Analyse du rendement par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Portefeuille Éléments Conservateur AGF (le « Portefeuille ») est de réaliser un rendement à long terme à faible risque, en investissant principalement dans une combinaison de fonds communs de placement de revenu, d'obligations, de titres du marché monétaire et d'actions. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Portefeuille entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB), lesquels sont surtout gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées. PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds de revenu, les fonds d'obligations, les fonds du marché monétaire et les fonds d'actions pour le Portefeuille, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Portefeuille peut être allouée à la trésorerie, aux titres du marché monétaire ou aux fonds du marché monétaire lorsque les marchés reculent.

Risque

Le risque lié au placement dans le Portefeuille demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Portefeuille au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Portefeuille, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Portefeuille. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au

Portefeuille au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Portefeuille convient aux investisseurs visant le moyen terme par des placements dans un ensemble de fonds de titres à revenu fixe et de fonds d'actions au sein d'un seul portefeuille et qui ont une faible tolérance au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série OPC du Portefeuille s'est établi à 6,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg, l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -3,5 %, de 21,7 % et de 5,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Portefeuille détient des actions ou des parts de série I ou des parts de série S des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts ou des actions de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts ou des actions de série I est presque identique à celui des parts ou des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de FNB représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille a surpassé l'indice agrégé mondial Bloomberg en raison de ses placements en actions canadiennes et en actions étrangères, qui ont rebondi grâce à la reprise économique. Des mesures de relance sans précédent ont soutenu la croissance, malgré les nombreuses difficultés rencontrées dans l'application des mesures visant à juguler la pandémie de COVID-19.

Le Portefeuille a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de son exposition

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, 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.

importante aux titres à revenu fixe, particulièrement aux obligations d'État sensibles aux mouvements des taux. L'importante hausse des taux au premier semestre en raison des craintes liées à l'inflation a entraîné des pertes dans les deux chiffres pour de nombreuses obligations à longue durée. Par ailleurs, la volatilité des marchés a pesé sur les obligations des marchés émergents, car les monnaies locales se sont dépréciées par rapport au dollar canadien.

Le Portefeuille a battu l'indice de référence mixte en raison de la performance des fonds sous-jacents. Il a privilégié les actions et les a surpondérées tout au long de la période. Comme cette catégorie d'actifs a mieux fait que les titres à revenu fixe, en raison des facteurs mentionnés précédemment, elle a contribué au rendement. L'exposition du Portefeuille aux marchés des actions des pays industrialisés au moyen de placements dans le Fonds d'actions mondiales AGF et le Fonds d'actions européennes AGF a favorisé la performance, ces deux fonds ayant devancé leur indice de référence respectif. La stratégie de couverture de change appliquée pour le Portefeuille et les fonds sous-jacents a également contribué à la performance. Par ailleurs, la majeure partie de l'exposition du Portefeuille au dollar américain a été couverte, ce qui s'est révélé avantageux car le dollar canadien s'est fortement apprécié durant la première moitié de la période. Quant à l'indice de référence mixte, il n'est pas couvert, à l'exception de sa composante actions canadiennes.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a commencé à investir dans d'autres FNB au cours de la période. Au 30 septembre 2021, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 49,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 35,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 10,0 % dans des fonds d'actions canadiennes, de 2,0 % en trésorerie et équivalents de trésorerie et de 4,0 % dans des placements externes. La part des titres à revenu fixe a été réduite, alors que les placements en actions étrangères et en actions canadiennes ont été accrus et que la composante fonds équilibrés a été liquidée. Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, l'exposition au Fonds d'obligations à rendement global AGF et au FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ a été réduite. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, l'exposition au Fonds de revenu fixe Plus AGF a été abaissée. Dans la composante actions étrangères, les positions dans le FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ et le Fonds de croissance américaine AGF ont été éteintes. Dans la composante actions canadiennes, la part du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ (anciennement, Fonds de revenu de dividendes AGFiQ) a été accrue.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 30 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets

d'environ 52 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse des découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une progression des actions, en raison de la poursuite de la reprise économique et de la robustesse des fondamentaux des sociétés. Toutefois, le déconfinement longtemps attendu crée de nouveaux problèmes, notamment liés au déséquilibre entre l'offre et la demande et à l'ajustement des politiques.

Le gestionnaire de portefeuille préfère les marchés développés aux marchés émergents, même si ces deux groupes affichent des perspectives favorables pour le prochain trimestre. Les marchés émergents seront portés par la hausse des prix des produits de base, la réduction des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et le possible rebond de l'économie chinoise, mais les hausses de taux visant à réduire l'inflation pourraient peser sur les rendements. Dans les marchés développés, les actions américaines et japonaises sont les plus dynamiques. Même si les marchés américains s'adaptent à la réduction des programmes de relance, le cycle haussier se prolongera grâce aux valorisations avantageuses et au recul de la COVID-19. Quant aux titres japonais, ils dégagent habituellement d'excellents rendements lorsque les taux augmentent. Les perspectives des marchés européens axés sur l'exportation pourraient être pénalisées par les problèmes des chaînes d'approvisionnement, bien que les banques centrales demeurent ultra-accommodantes. Par ailleurs, le resserrement du confinement observé en début d'année pourrait causer un retard dans la reprise liée à la réouverture de l'économie au cours des prochains mois. Les goulots d'étranglement dans le transport devraient grandement peser sur les marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon), même si les perspectives de bénéfices restent raisonnables dans cette région à ce stade. Au Canada, les secteurs de l'énergie et des matériaux bénéficient de la hausse des prix des produits de

base, mais la robustesse exceptionnelle du dollar canadien pourrait refroidir les investisseurs étrangers.

Les perspectives du gestionnaire de portefeuille pour les titres à revenu fixe demeurent défavorables pour le prochain trimestre. L'assouplissement des restrictions sanitaires sera suivi de la réduction des mesures de soutien sans précédent. Le retrait graduel des programmes de relance stimule habituellement les marchés obligataires, mais les politiques bien anticipées et le maintien des pressions inflationnistes pourraient causer une hausse des taux. À l'inverse, les actifs sensibles aux variations des marchés, comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, pourraient offrir un potentiel d'appréciation élevé, car les fondamentaux des sociétés demeurent solides et les niveaux de défaillance sont au plus bas depuis des décennies. Quant aux titres de créance des marchés émergents, ils devraient être soutenus par le redressement de l'activité économique, mais les mesures adoptées en raison de la pandémie et les politiques propres à chaque pays auront une incidence sur la vigueur des monnaies locales, ce qui pourrait aboutir à un large éventail de rendements corrigés des effets de change.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les parts de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 6 253 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 252 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Portefeuille, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Portefeuille constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Portefeuille n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,32	12,08	11,98	11,93	11,85
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,66	0,35	0,41	0,43	0,44
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,09	0,04	0,17	0,20
Gains (pertes) latents	0,10	0,21	0,17	(0,04)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,76	0,37	0,34	0,28	0,26
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,04)
Dividendes	(0,02)	(0,04)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains en capital	(0,11)	(0,09)	(0,15)	(0,18)	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,15)	(0,17)	(0,21)	(0,23)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,92	12,32	12,08	11,98	11,93

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	309 035	322 493	360 410	225 528	232 499
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23 921	26 180	29 845	18 829	19 496
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,44 %	2,42 %	2,40 %	2,37 %	2,33 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,44 %	2,43 %	2,41 %	2,38 %	2,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	12,92	12,32	12,08	11,98	11,93

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,44	12,11	12,06	12,02	11,97
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,65	0,35	0,41	0,42	0,41
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,08	0,04	0,16	0,20
Gains (pertes) latents	0,06	0,21	0,15	(0,06)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,88	0,52	0,48	0,40	0,39
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,13)	(0,08)	(0,16)	(0,09)	(0,16)
Dividendes	(0,09)	(0,07)	(0,09)	(0,14)	(0,08)
Gains en capital	(0,11)	(0,10)	(0,15)	(0,18)	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,33)	(0,25)	(0,40)	(0,41)	(0,36)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,03	12,44	12,11	12,06	12,02

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 830	18 827	17 846	15 241	12 552
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 752	1 514	1 474	1 264	1 044
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,09 %	1,08 %	1,06 %	1,02 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,09 %	1,09 %	1,06 %	1,03 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	13,03	12,44	12,11	12,06	12,02

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,82	12,41	12,36	12,31	12,23
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,68	0,36	0,42	0,43	0,44
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,09	0,03	0,16	0,19
Gains (pertes) latents	0,10	0,23	0,16	(0,11)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,08	0,68	0,61	0,48	0,50
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,11)	(0,23)	(0,14)	(0,23)
Dividendes	(0,15)	(0,10)	(0,14)	(0,20)	(0,11)
Gains en capital	(0,11)	(0,10)	(0,16)	(0,18)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,31)	(0,53)	(0,52)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,44	12,82	12,41	12,36	12,31

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61 120	59 763	61 992	58 670	17 758
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 547	4 663	4 995	4 746	1 442
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,13 %	0,12 %	0,11 %	0,09 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	13,44	12,82	12,41	12,36	12,31

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,96	10,61	10,58	10,53	10,46
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,58	0,31	0,34	0,35	0,36
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,08	0,04	0,13	0,17
Gains (pertes) latents	0,09	0,18	0,11	(0,08)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,93	0,57	0,49	0,40	0,42
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,17)	(0,10)	(0,20)	(0,12)	(0,20)
Dividendes	(0,13)	(0,08)	(0,12)	(0,17)	(0,09)
Gains en capital	(0,09)	(0,08)	(0,13)	(0,16)	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,39)	(0,26)	(0,45)	(0,45)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,50	10,96	10,61	10,58	10,53

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 440	21 022	25 813	17 679	11 240
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 691	1 918	2 432	1 672	1 067
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,13 %	0,10 %	0,10 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	11,50	10,96	10,61	10,58	10,53

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	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,50	10,16	10,13	9,91	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,54	0,29	0,32	0,31	0,10
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,07	0,05	0,09	0,04
Gains (pertes) latents	0,07	0,20	0,18	(0,14)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,86	0,56	0,55	0,26	0,19
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,09)	(0,19)	(0,07)	-
Dividendes	(0,12)	(0,08)	(0,12)	(0,09)	-
Gains en capital	(0,09)	(0,08)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,25)	(0,44)	(0,25)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,01	10,50	10,16	10,13	9,91

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 024	5 014	4 981	2 450	636
Nombre de parts en circulation (en milliers)	456	478	490	242	64
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,04 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,20 %	0,18 %	0,17 %	0,28 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	11,01	10,50	10,16	10,13	9,91

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Portefeuille. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.
- | | |
|--------------------|---------------|
| Parts de série OPC | Novembre 2005 |
| Parts de série F | Novembre 2005 |
| Parts de série O | Octobre 2008 |
| Parts de série Q | Avril 2015 |
| Parts de série W | Avril 2017 |
- c) Le 28 juin 2019, le Superportefeuille conservateur Harmony a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Superportefeuille conservateur Harmony à partir de la date de fusion.
- d) Le 17 mai 2019, le Fonds de répartition flexible de l'actif AGF a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF à partir de la date de fusion.

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

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.

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

Les nouvelles parts des séries du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne sont plus admissibles au programme. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 demeurent admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts des séries en question ne sont pas rachetées avant la fin de cette période. PAGF a cependant mis fin au programme le 23 septembre 2019. Les porteurs de parts admissibles ont donc droit aux dernières distributions à verser, le cas échéant, à la clôture de la période de trois ans suivant la date à laquelle le programme a pris fin et, par la suite, ne pourront plus participer au programme.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Portefeuille. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

* représente l'actif net initial

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

- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	63,86 %	36,14 %
Parts de série F	0,80 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date

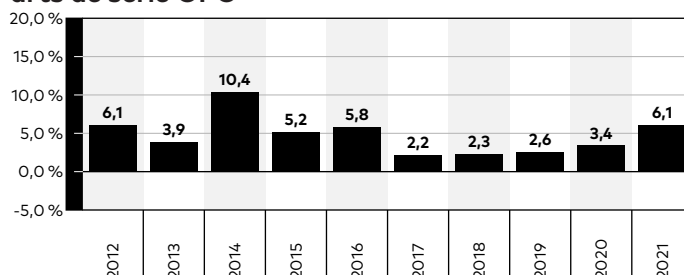
d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Portefeuille. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Superportefeuille conservateur Harmony et du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF avec le Portefeuille [voir les notes explicatives 1 c) et d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Portefeuille et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

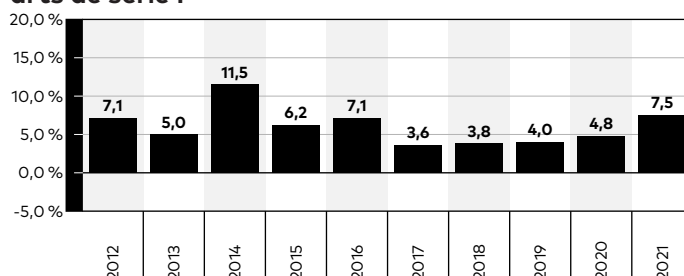
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de série OPC

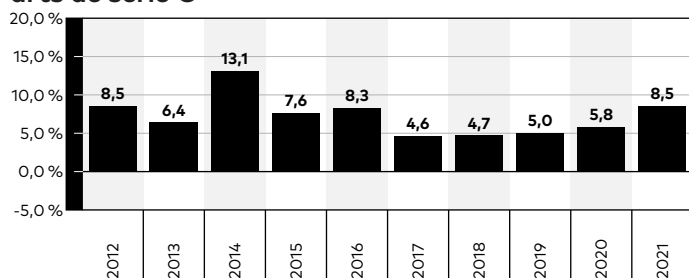


Parts de série F

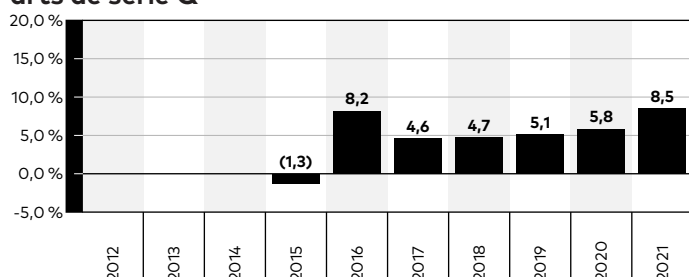


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

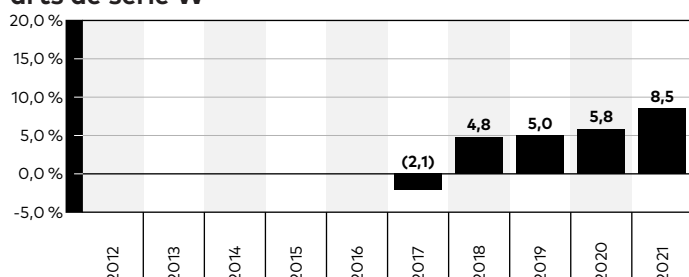


Parts de série Q



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

Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	6,1	4,0	3,3	4,8	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	3,2	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice de référence mixte	5,8	7,6	6,1	7,7	s.o.
Parts de série F	7,5	5,4	4,7	6,0	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	3,2	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice de référence mixte	5,8	7,6	6,1	7,7	s.o.
Parts de série O	8,5	6,5	5,7	7,2	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	3,2	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice de référence mixte	5,8	7,6	6,1	7,7	s.o.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série Q	8,5	6,5	5,7	s.o.	5,7
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	2,2	s.o.	2,7
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	11,4
Indice de référence mixte	5,8	7,6	6,1	s.o.	6,3
Parts de série W	8,5	6,4	s.o.	s.o.	5,0
Indice agrégé canadien Bloomberg	(3,5)	4,2	s.o.	s.o.	2,8
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	s.o.	s.o.	11,0
Indice de référence mixte	5,8	7,6	s.o.	s.o.	5,8

L'indice agrégé canadien Bloomberg (anciennement, indice agrégé canadien Bloomberg Barclays) mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice agrégé mondial Bloomberg (anciennement, indice agrégé mondial Bloomberg Barclays) mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	46,1
Fonds d'actions	28,5
FNB – Actions internationales	11,5
FNB – Actions américaines	6,9
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	3,0
FNB – Actions canadiennes	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Contrats de change à terme	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	22,1
Fonds de revenu fixe Plus AGF	18,0
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ	7,0
Fonds de croissance américaine AGF	4,9
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	4,0
Fonds mondial de dividendes AGF	3,9
Fonds d'actions mondiales AGF	3,9
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ	3,1
FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ	3,0
Fonds des marchés émergents AGF	2,9
FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ	2,9
FNB Actions américaines AGFiQ	2,9
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	2,9
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	2,9
iShares MSCI Japan ETF	2,2
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	2,0
FNB Actions canadiennes AGFiQ	2,0
FNB Actions internationales AGFiQ	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Catégorie Actifs réels mondiaux AGF**	1,0
FNB Actions des marchés émergents AGFiQ	1,0
Fonds d'actions européennes AGF	1,0
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	1,0
iShares Core S&P 500 ETF	0,9
iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	417 449 \$

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

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} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.