

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu de dividendes mensuels canadiens AGF

31 mars 2024

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 2024, le rendement du Fonds de revenu de dividendes mensuels canadiens AGF (le « Fonds ») s'est établi à 14,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de dividendes composé S&P/TSX a affiché un résultat de 14,4 %.

Le Fonds détient des parts de série O du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a battu l'indice de dividendes composé S&P/TSX grâce à la répartition sectorielle et la sélection des titres du fonds sous-jacent. Les matériaux ont contribué le plus à la performance grâce à une sélection des titres avantageuse et à une sous-pondération de ce secteur. L'énergie a également eu une incidence positive sur la performance globale grâce à sa sous-pondération dans le Fonds et à la sélection des titres bénéfique. À l'inverse, les produits financiers ont été le principal frein à la performance globale, en raison de la sélection des titres et de l'effet défavorable de la sous-pondération du secteur. L'immobilier a également pesé sur la performance du fait de la sélection des titres. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 6,0 % au cours de la période, a également eu une incidence positive.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds verse des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés, 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.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 29 M\$ pour la période, comparativement à environ 38 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des pays développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant commencé à ralentir après avoir atteint des niveaux records. À mesure que les conséquences des augmentations de taux se faisaient sentir aux États-Unis et en Europe, la possibilité que les taux soient abaissés et qu'une récession soit évitée en 2024 est devenue de plus en plus probable. Tout au long de 2023, l'engouement autour des progrès accomplis par l'intelligence artificielle s'est répandu dans le monde entier, et des performances exceptionnelles ont été enregistrées par quelques-unes des principales sociétés technologiques du monde, ce qui a eu pour effet de réduire fortement la taille du peloton de tête du marché. Même si l'économie canadienne a connu l'une des années les plus faibles de son histoire récente en 2023, la Banque du Canada (BdC) a maintenu sa politique de resserrement monétaire. La crainte que l'inflation persiste en raison des risques mondiaux, comme les attaques qui ont eu lieu sur les routes commerciales de la mer Rouge et qui ont eu des conséquences sur les coûts de livraison à l'échelle mondiale, continue d'influer sur les prises de décision.

Au cours du dernier trimestre de 2023, l'économie canadienne a progressé de 0,2 %, après s'être contractée au trimestre précédent. En mars 2024, la BdC a maintenu ses taux d'intérêt à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive. La banque centrale est encore préoccupée par le taux d'inflation annuel, même si celui-ci est descendu à 2,8 % en février 2024, soit son plus bas niveau depuis juin 2023. À la plus récente réunion de la banque centrale, les décideurs ont réitéré qu'ils n'allaient pas hésiter à remonter les taux d'intérêt si l'inflation reprenait de la vigueur de manière inattendue. Le taux de chômage est demeuré élevé tout au long de la période, ce qui constitue un effet décalé des hausses de taux d'intérêt. Malgré les difficultés de l'économie canadienne pendant la majeure partie de 2023, l'activité des entreprises au pays s'est accrue tout au long de la période. Par conséquent, les actions canadiennes ont affiché une bonne croissance au cours de la période.

L'indice composé S&P/TSX a gagné 15,3 % au cours de la période. Les technologies de l'information et les soins de santé ont été les meilleurs secteurs de l'indice, tandis que les services de communication ont été le secteur le moins performant. Les actions à petite capitalisation ont battu les actions à grande capitalisation, alors que les actions de croissance ont surpassé les actions de valeurs.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions canadiens demeureront avantageux dans le contexte actuel de volatilité. Même si l'inflation a ralenti, elle demeure à un niveau élevé, et la BdC est convaincue que sa position actuelle permettra de diminuer ce niveau. Dans le contexte inflationniste actuel, le gestionnaire de portefeuille croit que l'environnement de placement devrait continuer à s'améliorer et à favoriser les actions.

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 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.sedarplus.ca.

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.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et des perspectives claires. Les sociétés axées sur la croissance représentent de bonnes opportunités à court terme, et le gestionnaire de portefeuille compte saisir les opportunités de placement lorsqu'elles se présenteront. Il croit que sa stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité contribuera à protéger le Fonds pendant les périodes de grande incertitude et de forte volatilité 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) du Fonds et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 149 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾	23,60	24,46	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,20	1,84	0,24	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,27	(1,48)	(3,00)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	3,43	0,27	(2,79)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	-	-	-
Dividendes	(0,78)	(0,70)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,31)	(1,83)	(0,30)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(1,09)	(2,53)	(0,32)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	25,88	23,60	24,46	-	-	-

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	114 671	76 774	14 451	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 430	3 254	591	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,35 %	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,35 %	0,35 %	0,35 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,08 %	0,05 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,00 %	0,00 %	2,05 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,88	23,60	24,46	-	-	-

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 juillet 2022, 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 renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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.

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : 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 fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

- 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.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF 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. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

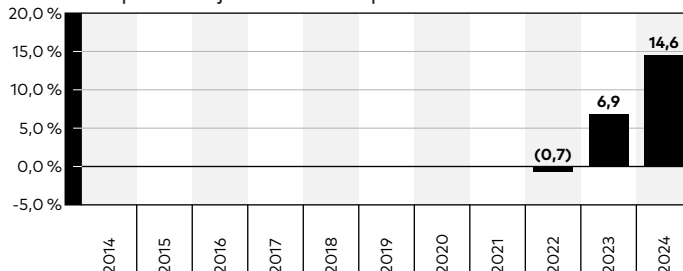
Rendement passé*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels 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.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	79,4
États-Unis	19,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	29,1
Énergie	18,4
Industrie	11,7
Technologies de l'information	6,0
Services de communication	5,9
Services collectifs	5,8
Matériaux	5,7
Immobilier	4,9
Soins de santé	4,6
Consommation discrétionnaire	3,4
Produits de première nécessité	2,5
Placements à court terme	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur devises/actions vendues	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	79,9
Actions américaines	18,1
Placements à court terme	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,1)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,5)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
La Banque Toronto-Dominion	6,5
Banque Royale du Canada	6,3
Canadian Natural Resources Limited	5,6
Banque de Montréal	4,6
Enbridge Inc.	4,5
Brookfield Corporation	3,1
Rogers Communications Inc.	2,9
TELUS Corporation	2,9
UnitedHealth Group Inc.	2,8
Intact Corporation financière	2,7
Fiducie de placement immobilier Granite	2,7
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,4
Nutrien Limited	2,4
Tourmaline Oil Corporation	2,3
Cenovus Energy Inc.	2,3
Waste Connections Inc.	2,3
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2,2
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,0
Trésor des États-Unis**	1,9
NIKE Inc.	1,8
Les Compagnies Loblaw Limitée	1,8
Thomson Reuters Corporation	1,7
Mines Agnico Eagle Limitée	1,7
Groupe WSP Global Inc.	1,7
Sous-total	73,3
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Cenovus Energy Inc.	(0,2)
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,1)
Motorola Solutions Inc.	(0,1)
Canadian Natural Resources Limited	(0,1)
CCL Industries Inc.	(0,1)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Les Compagnies Loblaw Limitée	(0,0)
Waste Connections Inc.	(0,0)
Mines Agnico Eagle Limitée	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
Fiducie de placement immobilier Granite	(0,0)
Zoetis Inc.	(0,0)
Nutrien Limited	(0,0)
Tourmaline Oil Corporation	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Thermo Fisher Scientific Inc.	(0,0)
NIKE Inc.	(0,0)
Hydro One Limited	(0,0)
Analog Devices Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Rockwell Automation Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,6)

Au 31 mars 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 114 671 000 \$.

** Instruments de créance



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 : 1 888 226-2024
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.