

**Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

---

# **Fonds équilibré stratégique canadien 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 équilibré stratégique canadien AGF (le « Fonds ») s'est établi à 11,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte a affiché un résultat de 11,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg.

Le Fonds détient des parts de série O de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. 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 mieux fait que l'indice de référence mixte grâce aux placements en titres à revenu fixe du fonds sous-jacent, rentables, contrairement aux placements en actions.

Dans la composante titres à revenu fixe, la position sur la courbe des taux et l'ajustement tactique de la durée au cours de la période ont également soutenu le rendement relatif. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. La durée du portefeuille, qui était neutre par rapport à l'indice de référence, a été légèrement allongée au début du dernier trimestre de 2023, après un recul marqué des rendements en septembre 2023. Les actifs ayant une durée ont remonté vers la fin de l'année 2023, en raison de la position accommodante de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de l'augmentation de la probabilité qu'une récession soit évitée en 2024. Néanmoins, en janvier 2024, le marché a tiré un trait sur les six ou sept hausses de taux anticipées en décembre 2023, lorsque la Fed a indiqué qu'une baisse de taux à court terme n'était pas envisagée dans l'immédiat puisque l'inflation était encore bien au-dessus de la cible de 2,0 %. La composante des titres à revenu fixe a bénéficié de la sous-pondération de certaines valeurs du Trésor du Canada par rapport à l'indice de référence, les obligations d'État ayant particulièrement faibli au cours de la période. Les facteurs les plus favorables ont été la sélection des obligations de sociétés et leur surpondération, car ces titres ont été stimulés par la résilience de l'économie, comme les autres actifs à coefficient bêta élevé. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. La composante titres à revenu fixe a également été stimulée par l'importante sous-pondération des obligations fédérales et

provinciales canadiennes, en raison de la faiblesse des obligations d'État. La part des placements en obligations d'État du Royaume-Uni a encore été augmentée en janvier 2024, les perspectives économiques s'étant détériorées dans ce pays, ce qui a rendu les rendements attractifs.

Dans la composante actions, le secteur des produits financiers est le facteur qui a nuí le plus à la performance en raison de la sélection des titres défavorable. La sous-pondération des technologies de l'information et la sélection des titres dans ce secteur ont également pesé sur la performance. À l'inverse, les matériaux ont particulièrement contribué au rendement, en raison de la sélection des titres judicieuse et de la sous-pondération de ce secteur. L'énergie a également eu une incidence positive grâce à sa sous-pondération dans le Fonds et à la sélection des titres bénéfique.

Au 31 mars 2024, les fonds d'actions canadiennes représentaient environ 59,0 % de la valeur liquidative du Fonds, les fonds de titres à revenu fixe, 36,0 % et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 5,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions canadiennes, des titres à revenu fixe et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 7 M\$ pour la période, comparativement à environ 11 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. L'économie mondiale a encore fait preuve de résilience, les marchés obligataires ayant enregistré des rendements positifs. Ces résultats s'expliquent par l'incidence de plusieurs variables économiques, des tensions géopolitiques et par les politiques monétaires des banques centrales. L'inflation a diminué tant sur les marchés développés qu'émergents, ce qui a amené les banques centrales à marquer une pause dans leurs cycles de resserrement.

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 Banque du Canada (BdC) a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive et a réitéré son engagement à maintenir sa politique de resserrement quantitatif jusqu'à ce que l'inflation sous-jacente ralentisse de manière durable. L'inflation des prix à la consommation au Canada s'est établie à 2,8 % en février 2024, soit un léger recul par rapport

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](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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.

au chiffre de 2,9 % relevé pour le mois précédent. Il s'agit du niveau le plus bas atteint 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.

Les obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé ont obtenu des résultats positifs au cours de la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de croissance plus élevée que prévu dans certains marchés. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,69 % à 4,20 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,12 % à 4,59 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 3,47 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,88 % à 4,17 %. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

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.

La faible croissance de l'économie canadienne pendant la majeure partie de 2023 pourrait inciter la BdC à réduire progressivement ses taux en 2024. De plus, de nombreux prêts hypothécaires devront être renouvelés à taux plus élevé cette année, ce qui pénalisera des consommateurs déjà accablés. Les taux offrent actuellement des rendements intéressants. De plus, ils pourraient être un facteur de réduction des risques si la croissance se détériore. Le gestionnaire de portefeuille pense que la volatilité pourrait persister en raison des variations dans le rapport entre la croissance et l'inflation.

## 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, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et la pondération cible des avoirs 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 40 000 \$ 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'éclosion 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 part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 31 mars<br>2024 (\$) | 30 sept.<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>24,21</b>         | <b>24,75</b>          | <b>25,00*</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités :                                      |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus                                         | 0,98                 | 1,59                  | 0,25                  | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges                                         | (0,05)               | (0,09)                | (0,02)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,01)               | (0,01)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | 1,89                 | (1,42)                | (1,70)                | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités <sup>2)</sup>                          | <b>2,81</b>          | <b>0,07</b>           | <b>(1,47)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | (0,16)               | (0,19)                | (0,00)                | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes                                                | (0,27)               | (0,31)                | (0,01)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital                                          | (0,43)               | (1,17)                | (0,12)                | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,86)</b>        | <b>(1,67)</b>         | <b>(0,13)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>26,16</b>         | <b>24,21</b>          | <b>24,75</b>          | -                     | -                     | -                     |

\* représente l'actif net initial

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

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                                                  | 31 mars<br>2024 | 30 sept.<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 29 827          | 20 802           | 4 690            | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                                  | 1 140           | 859              | 189              | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                                      | 0,36 %          | 0,35 %           | 0,36 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>4)</sup> | 0,36 %          | 0,35 %           | 0,36 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,06 %          | 0,05 %           | 0,04 %           | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 2,79 %          | 11,19 %          | 0,00 %           | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part                                                   | 26,16           | 24,21            | 24,75            | -                | -                | -                |

### Notes explicatives

- 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.
- 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. 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) 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.
- 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.
- 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.

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.

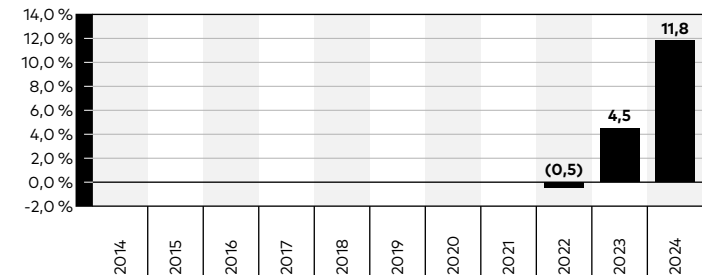
Rendement passé\*

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 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 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

| Portefeuille par secteur                | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Fonds d'actions                         | 59,0                                     |
| Fonds à revenu fixe                     | 35,8                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,1                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | 0,1                                      |

| Principaux placements                              | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF        | 59,0                                     |
| Fonds de revenu fixe Plus AGF                      | 35,8                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie            | 5,1                                      |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 29 827 \$                                |

\* 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.



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.