

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique AGF

31 mars 2022



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 2022, le rendement des parts de série OPC du Fonds de revenu stratégique AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 10,5 %, de -5,5 % et de 3,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg. 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 Fonds a été à la traîne de l'indice S&P/TSX en raison de ses placements en titres à revenu fixe, particulièrement en obligations d'État sensibles aux mouvements des taux. La plupart des taux des obligations ont bondi au cours de la période, surtout pendant la seconde moitié, principalement du fait de l'inflation élevée et du resserrement des politiques des banques centrales. Malgré un positionnement défensif en matière de duration, la composante titres à revenu fixe a nuí à la performance du Fonds par rapport à l'indice S&P/TSX. La duration est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Le Fonds a affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé canadien Bloomberg, car il comprend des actions canadiennes et des actions mondiales, lesquelles ont mieux fait que les titres à revenu fixe. Dans la composante titres à revenu fixe, le renforcement du positionnement défensif du Fonds en matière de duration a été bénéfique.

Le Fonds a dépassé l'indice de référence mixte essentiellement grâce à la surpondération de la composante actions, qui a affiché de bons rendements sur la période. La composante titres à revenu fixe, dont le positionnement défensif en matière de duration a été consolidé, a aussi enregistré une bonne performance relative. L'économie mondiale a continué de progresser malgré la remontée du nombre de cas de COVID-19 au début de l'année. Au cours de la seconde moitié de la période, la guerre en Ukraine et le resserrement des politiques des banques centrales ont accru la volatilité, ce qui a augmenté l'incertitude sur les marchés.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées

par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 35 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. La diminution des coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les effets persistants de la pandémie de COVID-19 ont continué à peser sur la confiance des investisseurs au cours de la période, particulièrement en raison de l'augmentation des cas d'Omicron à de nouveaux sommets dans de nombreux pays. Les pressions inflationnistes se sont encore aggravées durant la première moitié de la période, la vigueur du marché de l'emploi et les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement ayant causé une hausse des prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué les dérèglements des chaînes d'approvisionnement et l'inflation en déstabilisant les marchés de l'énergie, des céréales et des principaux matériaux exportés par ces deux pays. L'inflation a atteint son niveau le plus élevé en quarante ans en raison d'un nombre grandissant de facteurs. Par ailleurs, l'inflation, la pandémie et la guerre en Ukraine continuent de peser sur l'économie mondiale, ce qui augmente le risque de stagflation, surtout en Europe, région dépendante de l'énergie russe. Compte tenu des pressions inflationnistes persistantes, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 0,25 % en mars 2022, une première en plus de trois ans. Elle a présenté une trajectoire de hausse de taux abrupte, dont le gros s'opérera probablement dans les mois à venir et le reste à court terme.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 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.

Le resserrement des conditions financières avantageuses se poursuit, car la Fed relève les taux et réduit la taille de son bilan, et l'appréciation du dollar américain continue. La Fed devra donc faire preuve de prudence et mettre fin à juste assez de mesures pour orchestrer un atterrissage en douceur de l'économie sans entraîner une récession. Le gestionnaire de portefeuille analyse encore les données économiques, afin de repérer des signes d'une faiblesse économique, et la courbe des taux des États-Unis, qui a parfois été un bon indice précurseur de récession dans ce pays. La courbe des taux envoie actuellement des signaux contrastés, car son évolution se poursuit et les obligations demeurent très volatiles, mais le gestionnaire de portefeuille ne pense pas qu'une récession soit imminente aux États-Unis. La Banque du Canada a déjà commencé à réduire ses achats d'obligations et devrait, comme la Fed, poursuivre le relèvement des taux. La Banque centrale européenne devrait elle aussi effectuer une certaine hausse du taux directeur, tandis que la Banque du Japon le laissera probablement inchangé.

Tandis que le marché baissier des obligations a compliqué les choses pour les investisseurs, les taux ont rapidement augmenté en peu de temps. Toutefois, même si ces rendements peuvent encore augmenter, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le repli des obligations soit en grande partie terminé. Les rendements des obligations d'État devraient théoriquement augmenter au moment où s'amorce un resserrement des politiques économiques, mais l'histoire a démontré qu'ils diminuent en pareille situation.

Les actions ont atteint des creux historiques au cours du premier trimestre de 2022. Les titres qui s'en sont le mieux sortis sont ceux des produits de base et des secteurs défensifs. Dans la composante actions, nous comptons privilégier les sociétés de grande qualité qui versent des dividendes élevés ou qui se spécialisent dans les produits de base, étant donné le contexte d'inflation élevée et d'incertitude accrue concernant la croissance. Le respect de ces deux critères devrait nous protéger contre les risques à venir. Nous ciblerons aussi des sociétés bénéficiant d'un pouvoir de fixation des prix et celles qui tireront parti de la réouverture des économies.

Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au premier trimestre de 2022, car la montée des pressions inflationnistes, la hausse des rendements obligataires et la guerre en Ukraine ont assombri les perspectives de croissance. Cette conjoncture suscite des inquiétudes quant à un ralentissement économique et au risque croissant de défaillance des entreprises. Les écarts de taux se sont par la suite nettement resserrés de la mi-mars, lorsque l'aversion au risque a en partie diminué, jusqu'à la fin de la période.

Dans les marchés émergents, les titres ont subi des pressions liées à la volatilité élevée et aux rendements extrêmement disparates entre les différents pays. Plusieurs banques centrales avaient commencé à relever le taux directeur en 2021 compte tenu de l'inflation élevée et de l'affermissement de la croissance du fait de la réouverture des économies. Si les pressions inflationnistes persistent, elles pourraient entraîner un nouveau resserrement par les banques centrales, surtout dans les pays où les aliments et l'énergie sont des composantes majeures du panier de biens et services servant à mesurer l'inflation. Par ailleurs, l'accentuation des pressions financières a causé une hausse des probabilités de défaillance dans certains pays émergents

à l'économie atone. Dans l'ensemble, les rendements des obligations des marchés émergents ont progressé, reflétant une hausse des risques. Ainsi, le potentiel de valeur de cette catégorie d'actifs a augmenté. Pour libérer ce potentiel, les facteurs défavorables doivent commencer à s'estomper. Les rendements futurs dépendront en bonne partie des problèmes propres à chaque pays, notamment les dynamiques politiques et sociales. Du point de vue macroéconomique, il est probable que les risques géopolitiques, la guerre en Ukraine et le rythme du resserrement monétaire dans les pays développés soient au centre des préoccupations des investisseurs.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. PAGF continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 5 645 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 426 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 économiens.

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 nuit 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 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,83	24,80	25,45	24,44	25,25	25,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,37	1,05	0,82	0,88	0,76	0,66
Total des charges	(0,37)	(0,71)	(0,69)	(0,68)	(0,70)	(0,71)
Gains (pertes) réalisés	1,36	1,68	0,22	(0,00)	1,68	1,70
Gains (pertes) latents	(0,15)	1,37	(0,65)	1,05	(0,88)	(0,91)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,21	3,39	(0,30)	1,25	0,86	0,74
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,09)	(0,20)	(0,09)	-	-
Gains en capital	(1,52)	(1,24)	-	(0,17)	(1,99)	(0,86)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,52)	(1,33)	(0,20)	(0,26)	(1,99)	(0,86)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,54	26,83	24,80	25,45	24,44	25,25

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	517 858	522 714	541 237	570 418	635 895	421 806
Nombre de parts en circulation (en milliers)	19 515	19 485	21 823	22 417	26 018	16 702
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,78 %	2,78 %	2,79 %	2,80 %	2,76 %	2,72 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,78 %	2,78 %	2,79 %	2,80 %	2,78 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %
Valeur liquidative par part	26,54	26,83	24,80	25,45	24,44	25,25

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	27,44	25,20	25,84	24,57	25,74	25,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	1,07	0,83	0,89	0,77	0,67
Total des charges	(0,16)	(0,31)	(0,31)	(0,30)	(0,31)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	1,38	1,71	0,21	(0,01)	1,66	1,70
Gains (pertes) latents	(0,16)	1,34	(0,92)	1,04	(0,92)	(0,95)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,44	3,81	(0,19)	1,62	1,20	1,11
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,43)	(0,31)	(0,60)	(0,21)	-	-
Gains en capital	(1,55)	(1,26)	-	(0,18)	(2,76)	(1,38)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,98)	(1,57)	(0,60)	(0,39)	(2,76)	(1,38)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,92	27,44	25,20	25,84	24,57	25,74

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20 641	19 611	18 913	20 080	21 443	12 171
Nombre de parts en circulation (en milliers)	767	715	751	777	873	473
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,21 %	1,23 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,22 %	1,21 %	1,23 %	1,23 %	1,19 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %
Valeur liquidative par part	26,92	27,44	25,20	25,84	24,57	25,74

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	29,96	27,39	28,08	26,52	28,01	28,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	1,12	0,89	0,96	0,83	0,70
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,50	1,92	0,22	(0,02)	1,95	1,88
Gains (pertes) latents	(0,18)	1,33	(0,90)	1,18	(0,82)	(1,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,72	4,35	0,18	2,10	1,93	1,05
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,78)	(0,51)	(0,96)	(0,34)	-	-
Gains en capital	(1,70)	(1,38)	-	(0,19)	(3,53)	(1,79)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,48)	(1,89)	(0,96)	(0,53)	(3,53)	(1,79)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,24	29,96	27,39	28,08	26,52	28,01

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 955	14 375	11 057	11 679	11 329	9 980
Nombre de parts en circulation (en milliers)	511	480	404	416	427	356
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,04 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,14 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,12 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %
Valeur liquidative par part	29,24	29,96	27,39	28,08	26,52	28,01

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,45	10,46	10,72	10,13	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,44	0,35	0,37	0,15	-
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,71	0,19	(0,01)	0,08	-
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,68	0,47	0,43	(0,39)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,69	1,82	1,00	0,78	(0,17)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,30)	(0,20)	(0,37)	(0,13)	-	-
Gains en capital	(0,65)	(0,52)	-	(0,07)	(0,24)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,95)	(0,72)	(0,37)	(0,20)	(0,24)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,17	11,45	10,46	10,72	10,13	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 073	9 315	17 209	8 606	9 366	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	723	814	1 645	803	925	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,01 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,14 %	0,15 %	0,16 %	0,03 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	-
Valeur liquidative par part	11,17	11,45	10,46	10,72	10,13	-

Parts de série T – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,85	6,51	7,20	7,39	7,66	8,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,28	0,22	0,26	0,23	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,35	0,44	0,06	(0,00)	0,54	0,53
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,35	(0,20)	0,31	(0,24)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,32	0,88	(0,11)	0,37	0,32	0,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,05)	-	-
Gains en capital	(0,19)	(0,31)	(0,35)	(0,07)	(0,50)	(0,45)
Remboursement de capital	(0,08)	(0,22)	(0,20)	(0,45)	(0,12)	(0,19)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,54)	(0,56)	(0,57)	(0,62)	(0,64)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,88	6,85	6,51	7,20	7,39	7,66

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 627	17 398	16 607	16 687	17 865	15 115
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 561	2 542	2 553	2 319	2 418	1 972
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,76 %	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,76 %	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %
Valeur liquidative par part	6,88	6,85	6,51	7,20	7,39	7,66

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

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,10	10,41	11,15	11,12	11,32	11,57
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,44	0,35	0,40	0,34	0,30
Total des charges	(0,15)	(0,30)	(0,30)	(0,31)	(0,32)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,71	0,09	(0,01)	0,77	0,77
Gains (pertes) latents	(0,08)	0,57	(0,37)	0,48	(0,35)	(0,41)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,49	1,42	(0,23)	0,56	0,44	0,34
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,09)	-	-
Gains en capital	(0,37)	(0,60)	(0,42)	(0,12)	(0,67)	(0,52)
Remboursement de capital	-	(0,10)	(0,10)	(0,33)	(0,05)	(0,06)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,38)	(0,72)	(0,55)	(0,54)	(0,72)	(0,58)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,23	11,10	10,41	11,15	11,12	11,32

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 242	3 297	3 287	3 653	3 557	2 645
Nombre de parts en circulation (en milliers)	289	297	316	328	320	234
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,79 %	2,78 %	2,80 %	2,81 %	2,78 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,81 %	2,79 %	2,81 %	2,81 %	2,86 %	2,81 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	61,37 %
Valeur liquidative par part	11,23	11,10	10,41	11,15	11,12	11,32

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,66	10,66	10,93	10,29	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,53	0,35	0,38	0,19	-
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,71	0,09	(0,01)	0,09	-
Gains (pertes) latents	(0,07)	0,68	(0,32)	0,52	(0,63)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,67	1,91	0,11	0,88	(0,36)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,20)	(0,37)	(0,11)	-	-
Gains en capital	(0,66)	(0,54)	-	(0,07)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,97)	(0,74)	(0,37)	(0,18)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,38	11,66	10,66	10,93	10,29	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	207	199	573	526	396	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18	17	54	48	38	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,01 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,46 %	0,91 %	0,61 %	0,64 %	0,03 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,03 %	52,31 %	70,02 %	25,77 %	142,91 %	-
Valeur liquidative par part	11,38	11,66	10,66	10,93	10,29	-

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

- 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 »).
 - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Juillet 1931
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série O	Juin 2005
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série T	Décembre 2006
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018
 - Le 15 mai 2020, le Fonds de revenu tactique AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu tactique AGF à partir de la date de fusion.
 - Le 3 août 2018, le Fonds de revenu traditionnel AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu traditionnel AGF à partir de la date de fusion.

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

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en

considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	48,12 %	51,88 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,25 %	52,67 %	47,33 %
Parts de série V	2,25 %	50,59 %	49,41 %

Rendement passé*

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

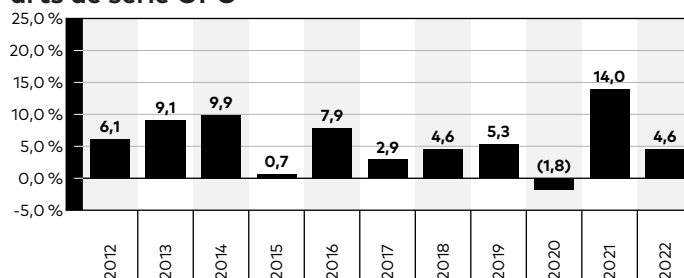
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Fonds de revenu tactique AGF et du Fonds de revenu traditionnel AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et d)] et la fusion du Fonds de répartition prudente de l'actif AGF avec le Fonds en mai 2014 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

Rendements annuels

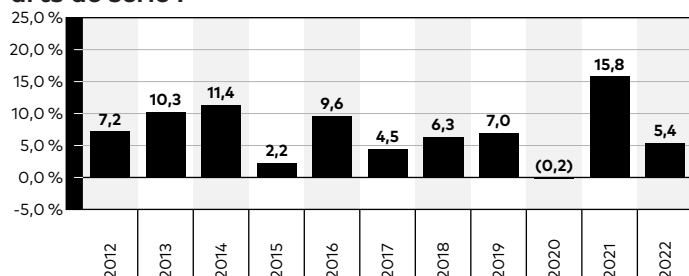
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de série OPC

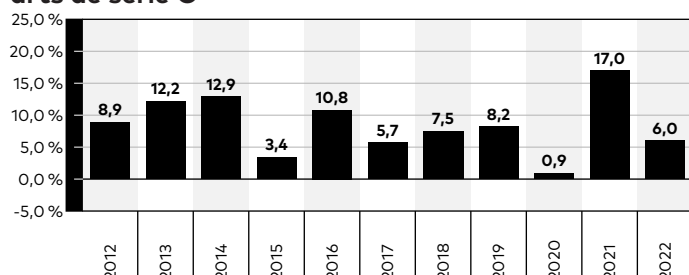


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

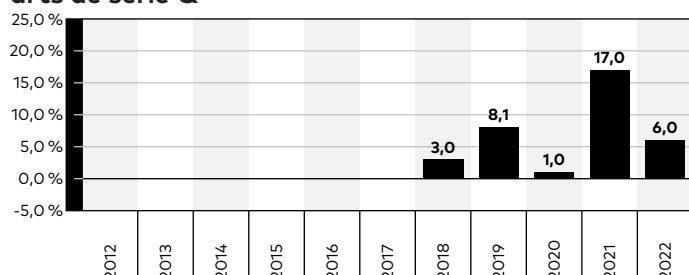
Parts de série F



Parts de série O

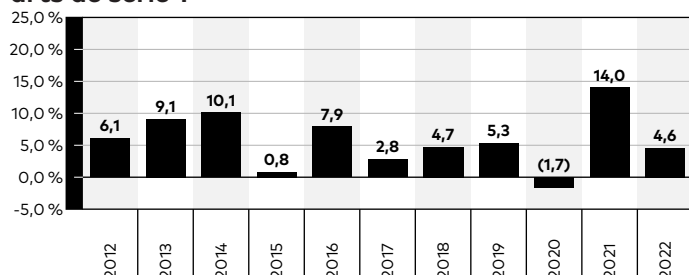


Parts de série Q

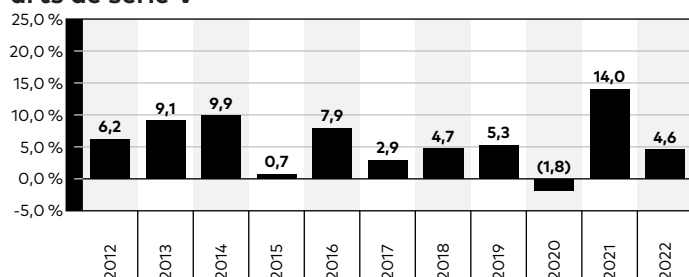


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

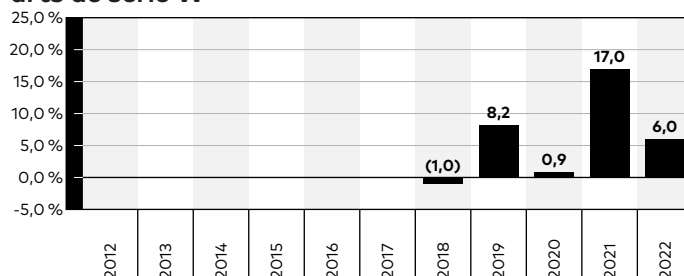
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 août 2018 et le 30 septembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 2022.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	65,4
FNB – Titres internationaux	21,3
États-Unis	12,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	29,7
FNB – Actions internationales	21,3
Finance	14,7
Industrie	8,4
Technologies de l'information	6,0
Énergie	5,6
Immobilier	3,4
Matériaux	2,5
Services aux collectivités	2,3
Consommation discrétionnaire	2,2
Soins de santé	1,3
Biens de consommation de base	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Services de communication	0,7
Contrats de change à terme	0,0
Obligations de sociétés	0,0
Options sur devises/actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	65,4
Actions internationales	21,3
Actions américaines	12,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Contrats de change à terme	0,0
Titres à revenu fixe canadiens	0,0
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Fonds d'obligations à rendement global AGF	29,7
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	21,3
Banque Royale du Canada	2,7
Brookfield Asset Management Inc.	2,6
La Banque Toronto-Dominion	2,3
Banque de Montréal	2,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,8
Nutrien Limited	1,7
Enbridge Inc.	1,4
Canadian Natural Resources Limited	1,3
Thomson Reuters Corporation	1,3
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,2
Groupe WSP Global Inc.	1,1
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1,1
Visa Inc.	1,1
Fiducie de placement immobilier Granite	1,1
Rockwell Automation Inc.	1,0
Corporation TC Énergie	1,0
UnitedHealth Group Inc.	1,0
Waste Connections Inc.	1,0
Microsoft Corporation	1,0
Corporation Parkland	0,9
Magna International Inc.	0,9
Boyd Group Services Inc.	0,9
Accenture PLC	0,9
Sous-total	82,3
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,0)
Tourmaline Oil Corporation	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Nutrien Limited	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Analog Devices Inc.	(0,0)
Magna International Inc.	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Mines Agnico Eagle Limitée	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Boralex inc.	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
NVIDIA Corporation	(0,0)
TFI International Inc.	(0,0)
Walmart Inc.	(0,0)
Applied Materials Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	582 603 \$



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.