

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs réels mondiaux 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 d'actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») s'est établi à 16,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte affiche un résultat 13,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net), à 15 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 10 % de l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégorie et de la sélection des titres. Le Fonds est demeuré surpondéré en énergie, particulièrement dans les sous-secteurs de l'exploration et de la production et des raffineries. Ce positionnement a été favorable, car les prix du pétrole ont fortement remonté au cours de la période. Le gestionnaire de portefeuille privilégie les sociétés de l'exploration et de la production, car elles profitent directement de la hausse des prix de l'or noir, alors que les raffineries bénéficient surtout de la reprise de la demande.

La sélection des titres favorable dans les secteurs de l'énergie et des matériaux ainsi que la sous-pondération de l'immobilier ont eu une incidence positive. Dans le secteur des matériaux, le Fonds a affiché des gains, car il cible les sociétés en amont : il est surpondéré en sociétés minières diversifiées, en mines de cuivre et en matériaux de construction à l'échelle mondiale. La plupart des secteurs liés aux matériaux à transformer sont sous-pondérés dans le Fonds, car nous nous attendons à une diminution des marges au premier semestre de l'année 2022. Ces facteurs positifs ont largement compensé les facteurs négatifs, notamment la sélection des titres défavorable dans les secteurs de l'industrie et des services aux collectivités.

Les titres ayant contribué le plus à la performance sont Canadian Natural Resources Limited, Ovintiv Inc. et Devon Energy Corporation, alors que ceux qui ont nuï le plus sont

Mitsui Chemicals Inc., COSCO SHIPPING Ports Limited et Shin-Etsu Chemical Company Limited.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 5 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 2 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 9 M\$ dans le Fonds. 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 diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs. L'augmentation des droits de garde 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 marchés des actions ont été très volatils à l'échelle mondiale au début de 2022. Alors que les préoccupations concernant le variant Omicron commencent à s'estomper, d'autres facteurs liés aux marchés sont devenus la principale source d'inquiétude des investisseurs. En janvier 2022, une vague de ventes a déferlé sur les marchés des actions pendant que l'inflation continuait d'augmenter. Par exemple, l'indice des prix à la consommation des États-Unis a dépassé 7,0 % pour la première fois depuis de nombreuses années. Devant la montée de l'inflation, les investisseurs ont commencé à anticiper une accélération de la hausse des taux d'intérêt par les banques centrales. Les actions ont donc fait l'objet de ventes massives, particulièrement les actions à forte croissance, à valorisation élevée et à durée longue.

En février 2022, les préoccupations géopolitiques ont commencé à s'accroître, car les troupes armées russes continuaient de se masser à la frontière de l'Ukraine. Cette tension a culminé avec l'invasion de l'Ukraine par les Russes vers la fin du mois, ce qui a entraîné une autre baisse des marchés des actions. Plusieurs pays occidentaux, dont les États-Unis, des pays de l'Union européenne (UE), le Royaume-Uni et le Canada, ont rapidement réagi en imposant de sévères sanctions à la Russie, ce qui a coupé son économie du reste du monde.

Étant donné que la Russie est un important exportateur de pétrole, de gaz, d'engrais, de blé et de métaux de base, l'incertitude quant à l'offre russe sur les marchés mondiaux a

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.

exacerbé les inquiétudes au sujet de l'inflation, déjà élevée. Le prix du pétrole a atteint un sommet à près de 130 USD le baril avant de descendre pour terminer la période à environ 100 USD.

Dans l'ensemble, les actions étaient en territoire négatif à la fin du premier trimestre de 2022, malgré un rebond après un creux en mars. L'indice S&P 500 a reculé de 5,0 % au cours du trimestre. En revanche, l'indice composé S&P/TSX, dans lequel la part des actions cycliques est plus importante (les secteurs de l'énergie, des matériaux et de la finance composent environ 60,0 % de l'indice), a mieux fait que ses équivalents mondial et américain, avec une croissance de 3,8 %. Les titres de valeur ont nettement surclassé les titres de croissance, et les actions à grande capitalisation ont largement battu les actions à petite capitalisation.

Dans la composante actifs réels, le Fonds a enregistré de bons rendements du fait de la vigueur des prix de l'énergie, le pétrole brut Brent ayant augmenté de plus de 36,0 % au premier trimestre de 2022. La priorité accordée aux sociétés de l'exploration et de la production ainsi qu'aux raffineries a également favorisé la performance.

Le Fonds a conservé une sous-pondération en or et en métaux précieux. En effet, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car il croit que la hausse des taux d'intérêt et du dollar américain va éclipser les effets de la poussée d'inflation sur le secteur aurifère. Il priorise donc les grands producteurs qui génèrent des flux de dividendes et dont les flux de trésorerie disponibles augmentent.

Compte tenu du risque de hausse des taux d'intérêt, le Fonds est demeuré sous-pondéré en titres dont le risque de taux d'intérêt est élevé (immobilier et services aux collectivités). La sous-pondération de l'immobilier et la sélection des titres dans ce secteur, qui est axée sur les sociétés qui devraient profiter de la réouverture des économies, comme les hôtels, les centres de villégiature et les services immobiliers, ont favorisé le rendement relatif. Le Fonds a aussi ouvert des positions dans plusieurs sociétés canadiennes du secteur de l'immobilier résidentiel dont les valorisations demeurent intéressantes.

De même, le secteur des infrastructures reste sous-pondéré en raison du risque de taux d'intérêt actuel. Le Fonds investi néanmoins de manière sélective dans des sous-secteurs qui bénéficient du redémarrage de l'activité, comme les ports maritimes internationaux, les autoroutes et chemins de fer et la construction et l'ingénierie.

Les investisseurs ont de nombreuses raisons de jouer la prudence dans les mois à venir, mais le gestionnaire de portefeuille croit qu'il reste des sources d'opportunités importantes dans la branche des actifs réels. Le gestionnaire de portefeuille croit que les grandes disparités que l'on constate sur les marchés actuellement sont une occasion de faire la preuve de la valeur ajoutée de la gestion active en période difficile et sur un cycle complet du marché, et il s'y emploie.

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'UE, 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. Placements AGF Inc. (« 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 554 000 \$ 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 66 000 \$ 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 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 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⁾	20,47	17,91	18,61	16,67	20,83	28,50
Augmentation (diminution) liée aux activités²⁾						
Total des revenus	0,35	0,65	0,52	0,39	0,14	0,15
Total des charges	(0,34)	(0,62)	(0,59)	(0,64)	(0,60)	(0,72)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,80	2,05	(4,33)	(0,07)	1,36
Gains (pertes) latents	3,34	1,89	(2,68)	6,63	(3,47)	(8,69)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,34	2,72	(0,70)	2,05	(4,00)	(7,90)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,81	20,47	17,91	18,61	16,67	20,83

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 \$)	52 789	48 515	54 318	75 414	85 752	130 853
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 218	2 370	3 033	4 053	5 143	6 283
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,80 %	2,80 %	2,79 %	2,79 %	2,80 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,90 %	2,93 %	2,93 %	2,89 %	2,94 %	2,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	12,51 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %
Valeur liquidative par part	23,81	20,47	17,91	18,61	16,67	20,83

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⁾	24,49	21,15	21,73	19,26	23,79	32,19
Augmentation (diminution) liée aux activités²⁾						
Total des revenus	0,42	0,77	0,60	0,44	0,15	0,17
Total des charges	(0,21)	(0,42)	(0,45)	(0,50)	(0,44)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,97	2,38	(5,10)	(0,11)	1,34
Gains (pertes) latents	4,05	2,20	(3,20)	7,75	(3,78)	(9,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,24	3,52	(0,67)	2,59	(4,18)	(8,31)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,69	24,49	21,15	21,73	19,26	23,79

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

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 \$)	3 012	2 446	2 638	3 529	4 674	7 009
Nombre de parts en circulation (en milliers)	105	100	125	162	243	295
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,30 %	1,47 %	1,70 %	1,70 %	1,69 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,61 %	1,77 %	1,86 %	1,77 %	1,77 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	12,51 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %
Valeur liquidative par part	28,69	24,49	21,15	21,73	19,26	23,79

Parts de série I – 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⁾	9,52	8,12	8,21	6,68	7,97	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,33	0,23	0,30	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,55	0,93	(1,64)	(0,01)	0,39
Gains (pertes) latents	1,52	0,29	(1,19)	1,57	(1,26)	(2,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,65	1,12	(0,08)	0,14	(1,29)	(1,89)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,21	9,52	8,12	8,21	6,68	7,97

Parts de série I – 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 \$)	24 420	13 580	5 392	13 642	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 178	1 427	664	1 661	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,09 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,19 %	0,22 %	0,22 %	0,16 %	53598,48 %	51378,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,21 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	12,51 %	45,28 %	61,44 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %
Valeur liquidative par part	11,21	9,52	8,12	8,21	6,68	7,97

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⁾	20,87	18,38*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,35	0,81	-	-	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,07)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	1,65	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,46	(1,11)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,77	1,28	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,61	20,87	-	-	-	-

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 \$)	1 092	1 172	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	44	56	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,54 %	0,91 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,12 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	12,51 %	45,28 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,61	20,87	-	-	-	-

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 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	Septembre 1993
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Octobre 2020

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. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du 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

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

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 impossible 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 %	46,14 %	53,86 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %

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.

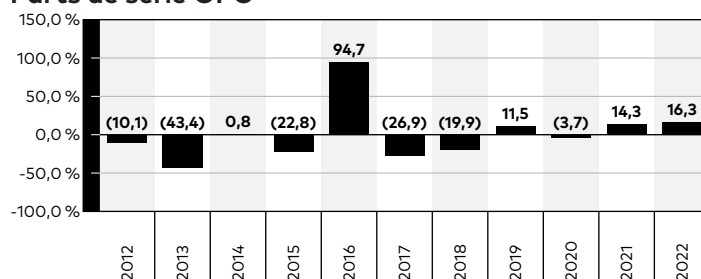
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont commencé en octobre 2020, et le premier achat externe a eu lieu en avril 2021.

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

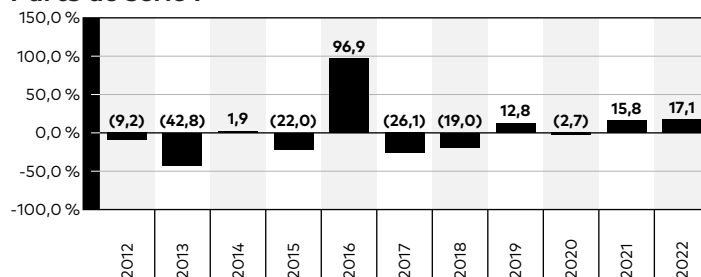
Rendements annuels

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

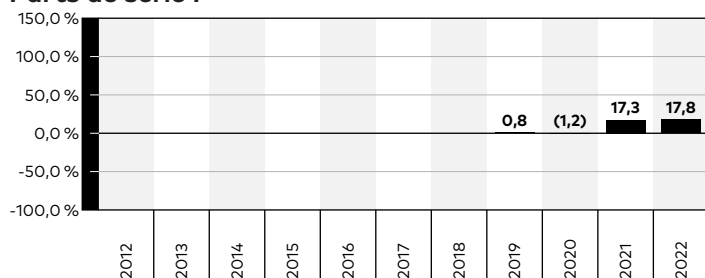


Parts de série F



* 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 I



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 avril 2019 et le 30 septembre 2019.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	46,6
Canada	29,9
Royaume-Uni	7,1
Australie	2,6
France	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Allemagne	2,0
Chine	1,8
Japon	1,5
Italie	1,4
Jersey	0,9
Irlande	0,8
Suisse	0,5
Pays-Bas	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	33,6
Mines et métaux	14,5
Fiducies de placement immobilier	11,5
Produits chimiques	10,5
Obligations à rendement élevé	7,3
Infrastructures liées au transport	3,9
Services électriques	3,7
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	2,7
Obligations de sociétés	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Obligations d'État	1,9
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	1,7
Matériaux de construction	1,1
Services aux collectivités divers	0,6
Matériel et services énergétiques	0,5
Marchés financiers	0,5
Compagnies aériennes	0,4
Conteneurs et emballages	0,4
Construction et ingénierie	0,2
Papier et produits forestiers	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	41,8
Actions canadiennes	25,4
Actions internationales	18,7
Titres à revenu fixe américains	4,8
Titres à revenu fixe canadiens	4,5
Titres à revenu fixe internationaux	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,9
A	2,2
BBB	0,9
BB	5,3
B	2,7
Non noté	0,9

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canadian Natural Resources Limited	4,0
ConocoPhillips	3,3
Newmont Corporation	2,5
Devon Energy Corporation	2,4
Enbridge Inc.	2,4
Diamondback Energy Inc.	2,2
Ovintiv Inc.	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Exxon Mobil Corporation	2,2
NextEra Energy Inc.	2,1
Linde PLC	2,0
Trésor des États-Unis**	1,9
Marathon Petroleum Corporation	1,9
Nutrien Limited	1,9
Cenovus Energy Inc.	1,8
TotalEnergies SE	1,7
DuPont de Nemours Inc.	1,7
Anglo American PLC	1,7
Chevron Corporation	1,7
Suncor Énergie Inc.	1,6
Shell PLC	1,5
BHP Group PLC	1,5
Glencore PLC	1,5
Colliers International Group Inc.	1,5
Prologis Inc.	1,4
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	81 313 \$

** Instruments de créance



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.