

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Portefeuille Éléments Croissance 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 Portefeuille.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Portefeuille Éléments Croissance AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à -0,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays), l'indice agrégé mondial Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -0,2 %, de -8,0 % et de -0,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 72 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg et à 8 % de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

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

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

Le Portefeuille a enregistré un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la performance des fonds sous-jacents. Il a affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé mondial Bloomberg, car il comprend des actions, lesquelles ont largement surpassé les titres à revenu fixe en raison de l'augmentation des rendements obligataires sur la période. Les actions américaines et canadiennes ont été avantageuses, car elles ont été plus productives dans le Portefeuille que dans l'indice agrégé mondial Bloomberg. Le Portefeuille a mieux fait que l'indice de référence mixte grâce à sa pondération en actions américaines et canadiennes, qui ont nettement surclassé les actions mondiales et les titres à revenu fixe.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a aussi investi dans d'autres FNB au cours de la période. Au 31 mars 2022, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 68,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 12,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 11,0 % dans des fonds d'actions canadiennes, de 5,0 % dans des placements externes et de 4,0 % dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La pondération du Portefeuille en titres à revenu fixe et en placements externes a été abaissée au cours de la période, alors que celle des actions étrangères a été légèrement accrue et que celle de la trésorerie est passée de 1,0 % à 4,0 %. Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, l'exposition au Fonds d'obligations à rendement global AGF a été réduite. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, l'exposition au Fonds de revenu fixe Plus AGF a été abaissée. Parmi les placements externes, la position dans le fonds iShares MSCI Japan ETF a été réduite et la position dans le fonds iShares MSCI Emerging Markets ETF a été éliminée. Dans la composante actions américaines, l'exposition au Fonds de croissance américaine AGF a été augmentée.

Au cours de la période, le Portefeuille 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 le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Certaines séries du Portefeuille, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Portefeuille n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 0,1 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 0,4 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

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.

Événements récents

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

Le gestionnaire de portefeuille privilégie les actions par rapport aux titres à revenu fixe, étant donné que l'économie poursuit sa progression malgré les difficultés à court terme, notamment la poussée d'inflation, le resserrement de la politique monétaire, les signes avant-coureurs d'un ralentissement de la croissance et l'incertitude géopolitique. Cette surpondération des actions a été légèrement abaissée. La sous-pondération des titres à revenu fixe a été globalement conservée, car cette catégorie d'actifs a été touchée par le resserrement des politiques monétaires. Le gestionnaire de portefeuille croit que les hausses des taux pourraient aboutir à une volatilité plus forte et à une croissance plus faible que lors des trimestres précédents, à mesure que leurs effets se sont fait sentir dans l'économie. La faible part de la trésorerie permet d'amortir l'impact de la volatilité sur le Portefeuille et de garder des liquidités pour des opportunités futures.

Le gestionnaire de portefeuille favorise les marchés développés au détriment des marchés émergents, les perspectives de ces derniers s'étant assombries, même si elles demeurent un peu positives. Dans les marchés développés, les actions américaines et japonaises sont les plus dynamiques. L'apaisement des perturbations des chaînes d'approvisionnement et des inquiétudes suscitées par la COVID-19 pourrait stimuler les actions. Les marchés américains, qui anticipent les changements de politiques, continuent d'être portés par les bénéfices des entreprises et la résilience des dépenses de consommation. Le Japon, qui a un historique d'excellente performance en période de hausse de taux, pourrait se montrer supérieur, car les valorisations dans ce marché sont relativement intéressantes, bien que les politiques gouvernementales et l'augmentation des prix du carburant puissent constituer un frein. La persistance des goulots d'étranglement dans le transport et le ralentissement de l'économie chinoise continueront de nuire aux marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon) à court terme. Selon le gestionnaire de portefeuille, les perspectives pour l'Europe se sont quelque peu dégradées, mais le continent demeure bien positionné en raison de la prépondérance du facteur valeur dans ses marchés, de sa faiblesse récente et de sa politique monétaire relativement accommodante. Néanmoins, les incertitudes géopolitiques, l'inflation accrue et la diminution de la confiance devraient commencer à nuire aux prévisions de croissance. La hausse des prix des produits de base devrait continuer de soutenir le marché des actions canadien, tiré par les secteurs de l'énergie et des matériaux.

Les perspectives du gestionnaire de portefeuille pour les titres à revenu fixe demeurent défavorables pour le prochain trimestre, et la pondération de cette catégorie a été réduite pendant la période. L'action des banques centrales continuera d'influer sur les obligations sensibles aux mouvements des taux, dans un contexte de retrait des programmes de relance. Toutefois, l'effet d'une grande part du resserrement a été pris en compte par le marché au premier trimestre de 2022. Les marchés continueront de surveiller de très près l'inflation pour voir si la manifestation

des effets de base élevés issus des données de l'an dernier indique que l'inflation aurait atteint un pic. Si l'inflation demeure élevée, les rendements obligataires pourraient augmenter davantage. Les obligations de sociétés de catégorie investissement sont généralement plus sensibles à la hausse des rendements, tandis que les obligations de sociétés à rendement élevé sont généralement plus sensibles à la croissance économique. Compte tenu de la conjoncture, les rendements des obligations à rendement élevé devraient continuer à provenir des revenus d'intérêts. Les obligations de marchés émergents ont éprouvé d'importantes difficultés au premier trimestre de 2022, mais leurs rendements se sont nettement améliorés depuis. Elles sont toutefois sous la menace de nombreux risques spécifiques, et sont plus vulnérables à un ralentissement de la croissance mondiale et à une hausse persistante de l'inflation.

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 les fonds sous-jacents.

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 ») du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de

gestion, le Portefeuille (sauf pour les actions de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 272 000 \$ 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 actions de séries OPC, F, FV, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 8 000 \$ 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 Portefeuille, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les

modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	36,80	32,55	31,09	31,40	29,47	27,57
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,84	2,00	0,88	1,09	1,16	1,18
Total des charges	(0,48)	(0,90)	(0,79)	(0,77)	(0,78)	(0,72)
Gains (pertes) réalisés	0,80	1,00	0,40	0,14	0,73	0,90
Gains (pertes) latents	(1,25)	2,19	0,94	(0,84)	0,69	0,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,09)	4,29	1,43	(0,38)	1,80	1,92
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,68	36,80	32,55	31,09	31,40	29,47

Actions 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 \$)	21 583	21 952	19 449	20 821	23 759	18 478
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	588	597	597	670	757	627
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,70 %	2,68 %	2,67 %	2,65 %	2,63 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,74 %	2,70 %	2,71 %	2,70 %	2,68 %	2,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	36,68	36,80	32,55	31,09	31,40	29,47

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

Catégorie Portefeuille Éléments Croissance AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	42,59	37,19	35,06	34,89	32,32	29,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,96	2,24	0,96	1,20	1,31	1,19
Total des charges	(0,27)	(0,50)	(0,43)	(0,42)	(0,41)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,91	1,12	0,45	0,17	0,80	0,99
Gains (pertes) latents	(1,56)	2,25	1,90	(0,66)	0,68	0,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,04	5,11	2,88	0,29	2,38	2,29
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	42,73	42,59	37,19	35,06	34,89	32,32

Actions 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 \$)	6 915	6 350	4 583	3 580	2 831	2 502
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	162	149	123	102	81	77
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,39 %	1,37 %	1,37 %	1,35 %	1,32 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,44 %	1,39 %	1,43 %	1,45 %	1,47 %	1,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	42,73	42,59	37,19	35,06	34,89	32,32

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

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⁾	36,18	33,27	33,09	33,07*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,82	1,98	0,91	0,40	-	-
Total des charges	(0,32)	(0,53)	(0,48)	(0,56)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,78	1,02	0,41	0,37	-	-
Gains (pertes) latents	(1,23)	2,19	1,01	2,12	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	4,66	1,85	2,33	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,91)	(1,75)	(1,67)	(0,52)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,91)	(1,75)	(1,67)	(0,52)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,32	36,18	33,27	33,09	-	-

Actions de série FV – 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 \$)	38	39	36	35	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,88 %	1,65 %	1,63 %	2,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	12,53 %	10,85 %	11,67 %	32,22 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	-	-
Valeur liquidative par action	35,32	36,18	33,27	33,09	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	16,31	14,08	13,11	12,91	11,81	10,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,37	0,87	0,38	0,45	0,45	0,27
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,35	0,44	0,17	0,06	0,29	0,32
Gains (pertes) latents	(0,57)	0,94	0,46	(0,29)	0,22	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,15	2,25	1,01	0,22	0,96	0,75
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,47	16,31	14,08	13,11	12,91	11,81

Actions 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 \$)	8 924	8 691	7 711	8 130	8 630	4 945
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	542	533	548	620	669	419
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,10 %	0,08 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,44 %	0,41 %	0,43 %	0,41 %	0,44 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	16,47	16,31	14,08	13,11	12,91	11,81

Actions de série T – actif net par action¹⁾

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⁾	12,69	12,15	12,61	13,79	14,02	14,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,29	0,73	0,32	0,45	0,57	0,57
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,30)	(0,32)	(0,36)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,27	0,38	0,15	0,06	0,35	0,45
Gains (pertes) latents	(0,42)	0,85	0,72	(0,48)	0,38	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,02)	1,64	0,89	(0,29)	0,94	0,85
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,52)	(1,02)	(1,01)	(1,02)	(1,14)	(1,16)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,52)	(1,02)	(1,01)	(1,02)	(1,14)	(1,16)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,15	12,69	12,15	12,61	13,79	14,02

Actions 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 \$)	1 195	1 251	1 432	1 432	1 874	1 904
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	98	99	118	114	136	136
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,66 %	2,64 %	2,65 %	2,64 %	2,62 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,02 %	2,92 %	2,93 %	2,91 %	2,86 %	2,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	12,15	12,69	12,15	12,61	13,79	14,02

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

Catégorie Portefeuille Éléments Croissance AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série V – actif net par action¹⁾

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⁾	18,50	17,20	17,30	18,37	18,12	17,83
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,42	1,03	0,32	0,66	0,80	0,71
Total des charges	(0,24)	(0,47)	(0,44)	(0,47)	(0,49)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	0,40	0,48	0,19	0,08	0,51	0,58
Gains (pertes) latents	(0,63)	0,80	1,42	(0,23)	0,55	0,17
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(0,05)	1,84	1,49	0,04	1,37	0,99
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,47)	(0,90)	(0,87)	(0,85)	(0,92)	(0,91)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,47)	(0,90)	(0,87)	(0,85)	(0,92)	(0,91)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,99	18,50	17,20	17,30	18,37	18,12

Actions 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 \$)	830	850	426	139	149	256
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	46	46	25	8	8	14
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,69 %	2,71 %	2,79 %	2,75 %	2,71 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,20 %	3,24 %	3,98 %	4,86 %	4,55 %	4,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	17,99	18,50	17,20	17,30	18,37	18,12

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	16,26	14,03	13,07	12,87	11,78	10,75
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	0,86	0,31	0,42	0,49	0,44
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,01
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,44	0,17	0,07	0,31	0,37
Gains (pertes) latents	(0,50)	0,96	0,37	(0,30)	0,30	0,19
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	0,22	2,26	0,85	0,19	1,10	1,01
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,42	16,26	14,03	13,07	12,87	11,78

Actions 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 \$)	2 555	2 763	2 578	1 703	1 406	1 141
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	156	170	184	130	109	97
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,10 %	0,08 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,52 %	0,48 %	0,52 %	0,59 %	0,64 %	0,67 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,11 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,97 %	43,49 %	39,65 %	47,35 %	43,39 %	38,93 %
Valeur liquidative par action	16,42	16,26	14,03	13,07	12,87	11,78

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

Actions de série OPC	Janvier 2009
Actions de série F	Janvier 2009
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2016

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Les actions de séries FV, T et V du Portefeuille peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	30,18	31,09	32,84	32,26	-	-
Actions de série T	7,42	7,80	8,58	8,90	9,80	10,54
Actions de série V	15,22	15,68	15,37	14,96	12,49	13,03

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

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et

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

exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	58,00 %	42,00 %
Actions de série F	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,80 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,00 %	58,38 %	41,62 %
Actions de série V	2,00 %	32,34 %	67,66 %

Rendement passé*

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

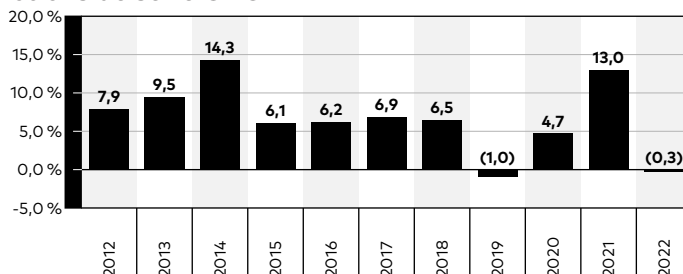
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

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

Actions de série OPC

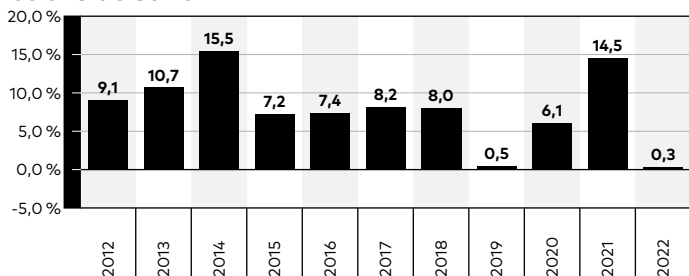


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

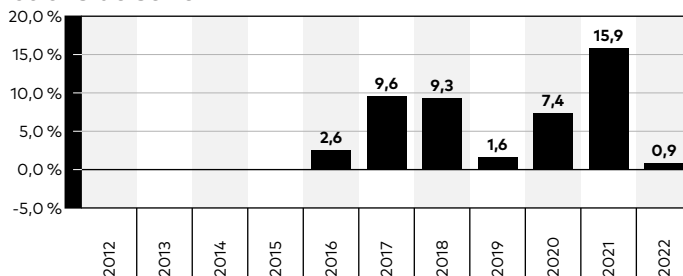
Catégorie Portefeuille Éléments Croissance AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

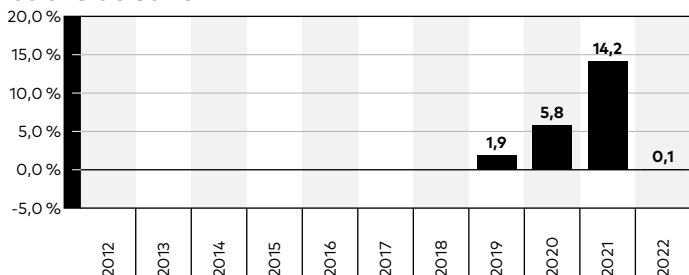
Actions de série F



Actions de série W

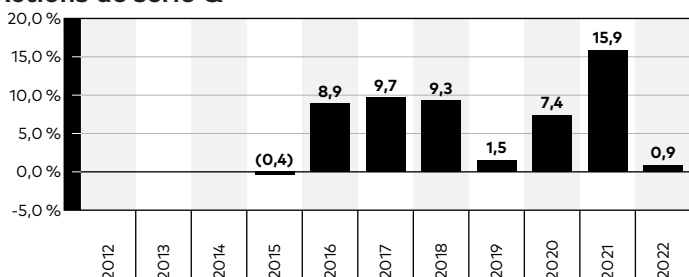


Actions de série FV



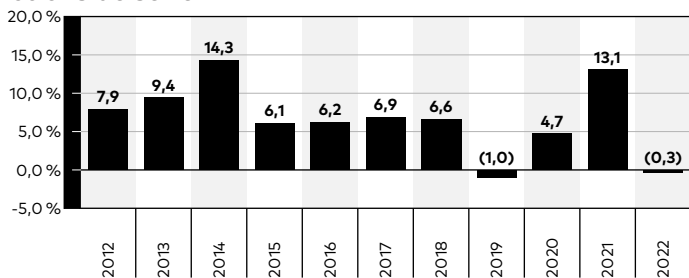
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 juin 2019 et le 30 septembre 2019.

Actions de série Q

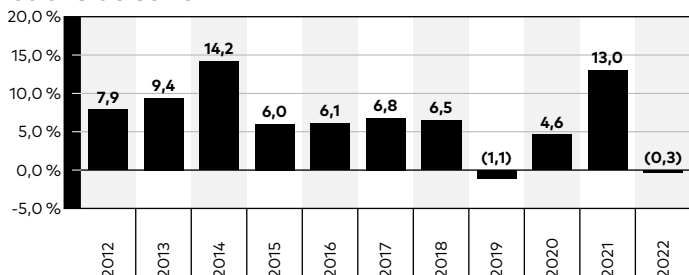


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série T



Actions de série V



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 juillet 2016 et le 30 septembre 2016.

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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 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 ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	54,5
FNB – Actions internationales	14,6
FNB – Actions américaines	12,7
Fonds à revenu fixe	11,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
FNB – Actions canadiennes	2,1
Contrats de change à terme	0,0

Catégorie Portefeuille Éléments Croissance AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de croissance américaine AGF	16,1
Fonds d'actions mondiales AGF	8,9
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ	7,2
FNB Actions américaines AGFiQ	6,0
FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ	5,8
Fonds des marchés émergents AGF	5,6
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	4,9
Fonds d'obligations à rendement global AGF	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Fonds mondial de dividendes AGF	3,9
Fonds de revenu fixe Plus AGF	3,9
iShares Core S&P 500 ETF	3,7
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	3,1
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF	3,1
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – cov. \$CAN AGFiQ	3,0
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	2,9
FNB Actions internationales AGFiQ	2,9
Fonds d'actions européennes AGF	2,8
FNB Actions canadiennes AGFiQ	2,1
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	2,0
FNB Actions des marchés émergents AGFiQ	1,9
iShares MSCI Japan ETF	0,9
Contrats de change à terme	0,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	42 040 \$



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.