

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu d'actions 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 d'actions AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,5 % (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 -0,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg, à 25 % de l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé, à 25 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 25 % de l'indice S&P/TSX. 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 détient des parts de série I de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série 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 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. Les rendements obligataires ont considérablement augmenté au cours de la période, principalement en raison des craintes liées à l'inflation élevée. La hausse de l'inflation est attribuable au rebond de la croissance mondiale, aux problèmes des chaînes d'approvisionnement et à la guerre en Ukraine, qui ont entraîné une flambée des prix de l'énergie et des produits de base. L'indice S&P/TSX a très bien progressé au cours de la période, en raison du poids important qu'il accorde aux secteurs de l'énergie et des produits de base.

Le Fonds a affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé canadien Bloomberg, car il comprend des actions, lesquelles ont surpassé les titres à revenu fixe. Les obligations ont été désavantagées par la hausse de l'inflation et par les mesures de resserrement prises par les banques centrales pour faire face à cette hausse. La composante titres à revenu fixe du Fonds a légèrement surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg, mais est resté à la traîne des actions. Les actions canadiennes, en particulier, ont été stimulées par le rebond de la croissance mondiale et la hausse des prix des produits de base.

Le Fonds a légèrement distancé l'indice de référence mixte grâce à la performance des fonds sous-jacents. Dans la composante titres à revenu fixe du Fonds, le Fonds d'obligations à rendement global AGF, favorisé par sa durée plus courte et la sous-pondération des obligations à rendement élevé et des marchés émergents, a surpassé son indice de référence. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Dans la composante actions, le placement dans le Fonds mondial de dividendes AGF a été rentable, car ce dernier a mieux fait que son indice de référence.

À la fin de la période, l'actif du Fonds, par ses placements dans les fonds sous-jacents et les fonds négociés en bourse (FNB), était composé à environ 59,0 % d'actions, à environ 40,0 % de titres à revenu fixe et à environ 1,0 % de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par 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.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 22 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 4 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 augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté tout au long de la période en raison d'une hausse de la valeur de marché des placements assujettis aux droits de garde. 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

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

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.

ralentissement de la croissance et l'incertitude géopolitique. Cette surpondération des actions a été légèrement abaissée au profit des titres à revenu fixe, dont la part a été légèrement augmentée. 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 Fonds 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. 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, mais la pondération de cette catégorie a tout de même été légèrement accrue. 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 ») 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 4 962 000 \$ 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 307 000 \$ 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⁾	10,40	9,83	10,40	10,57	10,67	10,83
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,42	0,31	0,37	0,33	0,42
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,08	0,03	0,10	0,09	0,21
Gains (pertes) latents	(0,18)	0,81	(0,20)	0,10	0,24	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	1,08	(0,08)	0,35	0,42	0,37
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,12)
Dividendes	(0,22)	(0,09)	(0,06)	(0,02)	(0,06)	(0,16)
Gains en capital	(0,00)	(0,00)	(0,07)	(0,07)	(0,03)	(0,18)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,41)	(0,36)	(0,43)	(0,44)	(0,08)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,52)	(0,50)	(0,52)	(0,54)	(0,54)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,19	10,40	9,83	10,40	10,57	10,67

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 \$)	556 641	548 139	502 274	522 124	504 368	473 995
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54 617	52 697	51 095	50 225	47 736	44 416
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,25 %	2,23 %	2,23 %	2,21 %	2,22 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,30 %	2,28 %	2,28 %	2,26 %	2,25 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	10,19	10,40	9,83	10,40	10,57	10,67

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⁾	11,24	10,50	10,98	11,04	11,02	11,07
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,47	0,33	0,39	0,34	0,43
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,08	0,05	0,11	0,09	0,22
Gains (pertes) latents	(0,23)	0,91	(0,22)	0,12	0,26	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,08	1,34	0,05	0,50	0,57	0,48
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,13)
Dividendes	(0,24)	(0,10)	(0,08)	(0,04)	(0,09)	(0,18)
Gains en capital	(0,00)	(0,00)	(0,07)	(0,07)	(0,03)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,44)	(0,36)	(0,42)	(0,42)	(0,06)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,56)	(0,53)	(0,54)	(0,56)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,07	11,24	10,50	10,98	11,04	11,02

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 \$)	8 169	5 358	6 298	8 972	8 242	7 600
Nombre de parts en circulation (en milliers)	738	477	600	817	747	690
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,13 %	1,11 %	1,10 %	1,09 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,19 %	1,17 %	1,14 %	1,12 %	1,12 %	1,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	11,07	11,24	10,50	10,98	11,04	11,02

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⁾	12,14	11,23	11,62	11,55	11,42	11,34
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	0,49	0,36	0,41	0,36	0,45
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,09	0,05	0,12	0,09	0,23
Gains (pertes) latents	(0,21)	0,95	(0,34)	0,14	0,28	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,19	1,53	0,07	0,67	0,73	0,65
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,15)
Dividendes	(0,26)	(0,12)	(0,11)	(0,06)	(0,11)	(0,21)
Gains en capital	(0,00)	(0,00)	(0,08)	(0,07)	(0,03)	(0,19)
Remboursement de capital	(0,05)	(0,46)	(0,35)	(0,42)	(0,42)	(0,02)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,60)	(0,57)	(0,57)	(0,58)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,02	12,14	11,23	11,62	11,55	11,42

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 \$)	1 832	1 780	1 760	2 173	2 087	2 617
Nombre de parts en circulation (en milliers)	152	147	157	187	181	229
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,21 %	0,20 %	0,18 %	0,15 %	0,16 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	12,02	12,14	11,23	11,62	11,55	11,42

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⁾	10,39	9,61	9,95	9,89	9,77	9,80
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,22	0,42	0,30	0,36	0,29	0,37
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,08	0,03	0,10	0,08	0,20
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,80	(0,21)	0,08	0,21	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,19	1,30	0,12	0,54	0,58	0,51
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,19)
Dividendes	(0,22)	(0,10)	(0,09)	(0,06)	(0,10)	(0,23)
Gains en capital	(0,00)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	(0,03)	(0,17)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,40)	(0,30)	(0,35)	(0,35)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,51)	(0,49)	(0,49)	(0,50)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,29	10,39	9,61	9,95	9,89	9,77

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 \$)	7 149	7 795	7 848	9 469	9 968	6 428
Nombre de parts en circulation (en milliers)	695	750	817	952	1 008	658
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,08 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	10,29	10,39	9,61	9,95	9,89	9,77

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⁾	8,00	7,80	8,53	8,93	9,31	9,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,32	0,25	0,32	0,28	0,37
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,06	0,02	0,09	0,07	0,19
Gains (pertes) latents	(0,13)	0,63	(0,13)	0,04	0,23	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	0,84	(0,03)	0,26	0,38	0,34
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,07)
Dividendes	-	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,03)	(0,10)
Gains en capital	(0,01)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	(0,03)	(0,20)
Remboursement de capital	(0,31)	(0,64)	(0,55)	(0,62)	(0,69)	(0,41)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,65)	(0,68)	(0,69)	(0,76)	(0,78)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,72	8,00	7,80	8,53	8,93	9,31

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 \$)	7 602	7 885	7 345	8 235	9 732	10 121
Nombre de parts en circulation (en milliers)	985	985	942	965	1 090	1 087
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,21 %	2,19 %	2,20 %	2,19 %	2,19 %	2,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,23 %	2,21 %	2,21 %	2,20 %	2,19 %	2,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	7,72	8,00	7,80	8,53	8,93	9,31

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⁾	9,04	8,53	9,06	8,59*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,34	0,27	0,23	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,21)	(0,32)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,08	0,03	0,05	-	-
Gains (pertes) latents	(0,16)	0,67	(0,16)	0,78	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,04	0,91	(0,07)	0,74	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,01)	-	-	-
Dividendes	-	(0,10)	(0,06)	(0,03)	-	-
Gains en capital	(0,01)	(0,01)	(0,08)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,22)	(0,33)	(0,30)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,23)	(0,46)	(0,45)	(0,03)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,86	9,04	8,53	9,06	-	-

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

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 \$)	575	468	62	64	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	65	52	7	7	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,17 %	2,07 %	2,43 %	3,96 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,91 %	3,04 %	7,80 %	79,80 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	-	-
Valeur liquidative par part	8,86	9,04	8,53	9,06	-	-

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⁾	11,14	10,31	10,67	10,96	9,96	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,45	0,30	0,37	0,24	0,17
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,08	0,04	0,10	0,17	0,04
Gains (pertes) latents	(0,20)	0,86	(0,01)	0,44	0,61	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,17	1,39	0,33	0,91	1,02	0,03
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,03)	(0,01)	-	-
Dividendes	(0,24)	(0,11)	(0,09)	(0,05)	-	-
Gains en capital	(0,00)	(0,00)	(0,07)	(0,06)	-	-
Remboursement de capital	(0,04)	(0,42)	(0,33)	(0,38)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,55)	(0,52)	(0,50)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,04	11,14	10,31	10,67	10,96	9,96

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 \$)	591	580	513	201	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54	52	50	19	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,53 %	0,54 %	1,08 %	1,22 %	3,92 %	73166,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,08 %	0,03 %	0,02 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,43 %	19,34 %	19,14 %	17,98 %	55,16 %	23,95 %
Valeur liquidative par part	11,04	11,14	10,31	10,67	10,96	9,96

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	Mai 2012
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série O	Septembre 2014
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Mai 2012
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2017

- 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 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.

Le Fonds 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.

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

* représente l'actif net initial

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

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	1,85 %	65,56 %	34,44 %
Parts de série F	0,85 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,85 %	68,11 %	31,89 %
Parts de série V	1,85 %	168,74 %	(68,74)%

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

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.

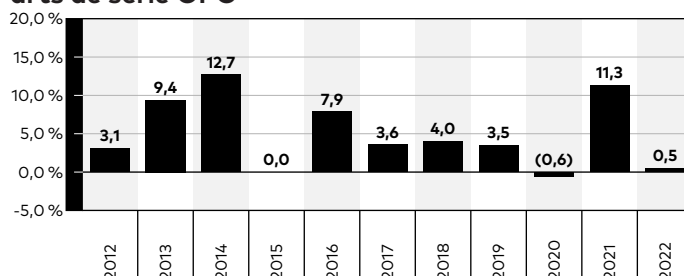
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

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

Rendements annuels

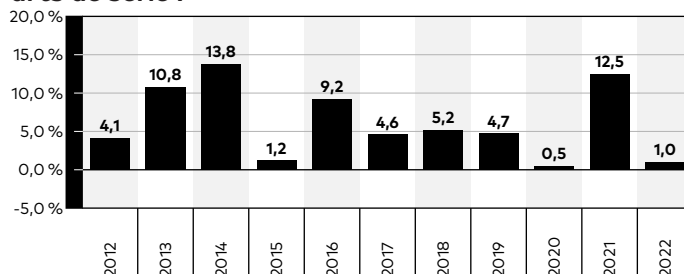
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



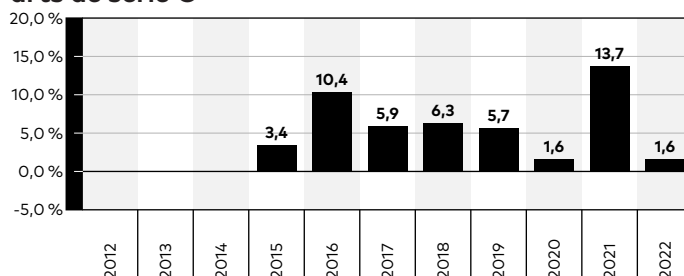
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 8 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série F



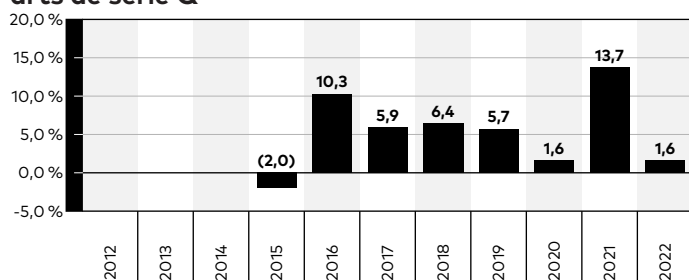
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 juin 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série O



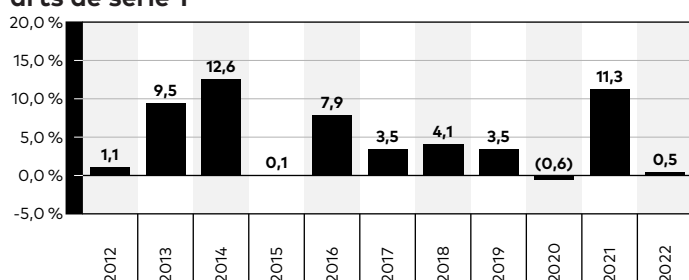
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2014 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q



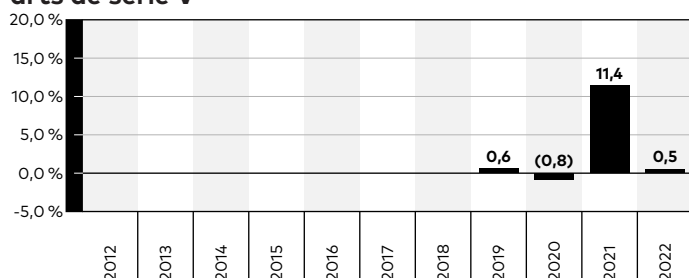
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série T



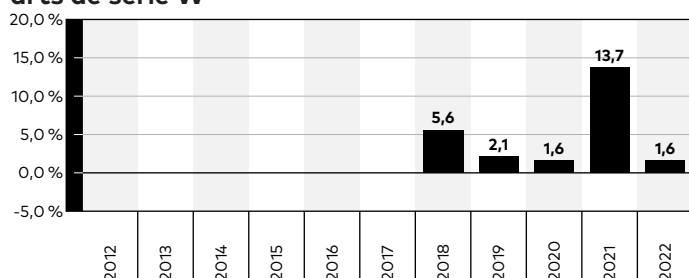
Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 août 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série V



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 septembre 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 avril 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 secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	57,7
Fonds à revenu fixe	34,5
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
FNB – Actions américaines	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	34,5
Fonds mondial de dividendes AGF	34,0
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ	23,7
FNB Obligations Occasions mondiales AGF	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – cov. \$CAN AGFiQ	0,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	582 559 \$



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.