

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds Portefeuille FNB équilibré mondial AGFiQ

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 Portefeuille FNB équilibré mondial AGFiQ (le « Fonds ») s'est établi à -2,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte affiche un résultat de -2,0 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 40 % de l'indice Multiverse Bloomberg (couverture en CAD). Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été distancé par l'indice de référence mixte. Sur le plan de la répartition de l'actif, le rendement global des titres à revenu fixe a été inférieur à celui des actions. La surpondération des actions et la sous-pondération des titres à revenu fixe ont donc été des choix judicieux. Dans la composante actions, la surpondération de la Corée du Sud et la sous-pondération du Royaume-Uni ont été désavantageuses, tandis que la surpondération du Mexique et la sous-pondération de la Russie et de la Chine ont contribué au rendement.

La sélection des titres dans la composante actions a été légèrement favorable. Le placement dans le FNB Actions américaines AGFiQ a ajouté de la valeur, alors que celui dans le FNB Actions des marchés émergents AGFiQ a eu un effet négatif. La pondération des titres à revenu fixe a freiné la performance, mais la sélection des titres dans cette catégorie a été avantageuse. La surpondération des obligations des marchés émergents a nuí au portefeuille, tandis que la surpondération des obligations à rendement élevé américaines a apporté un plus. La position dans le fonds iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF a été rentable, mais celle dans le fonds Vanguard Total International Bond FNB a eu l'effet contraire.

Du côté des facteurs, les indicateurs macroéconomiques ont été inégaux. Les données sur l'emploi ont été positives, la croissance de la masse monétaire était en baisse, tandis que l'indice composite des indicateurs précurseurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques était initialement en hausse, mais a commencé à baisser vers la fin de la période. Les indicateurs techniques ont également été contrastés, à l'exception du ratio des options de vente aux options d'achat sur actions, qui a été en baisse durant la majeure partie de la période.

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

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

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). L'augmentation des frais de gestion et de conseil a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, la diminution des droits de garde et des droits d'inscription s'explique par la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les marchés ont été volatils au cours de la période, les craintes concernant la hausse des taux d'intérêt, la poussée historique d'inflation et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ayant pesé sur la confiance des investisseurs.

Les marchés des actions mondiaux ont terminé 2021 à la hausse sous l'effet d'une euphorie du temps des fêtes, qui se traduit généralement par une hausse des cours pendant les cinq derniers jours de bourse de décembre et les deux premiers de janvier. En revanche, les marchés des titres à revenu fixe sont demeurés stables pendant le dernier trimestre de 2021; les taux des obligations ont monté en octobre, puis sont descendus de leurs sommets en novembre et au début de décembre. Les marchés des actions ont progressé, les bénéfiques élevés des sociétés ayant éclipsé l'aversion pour le risque causée par la propagation du variant Omicron. Dans les marchés développés, la reprise économique se poursuit, mais s'est légèrement essoufflée, car la hausse des cas d'infections au variant Omicron a pesé sur la confiance des investisseurs. Dans les marchés émergents, particulièrement en Chine, les données économiques ont été solides tout au long du dernier trimestre de 2021, l'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier, le produit intérieur brut (PIB) et l'inflation ayant été à la hauteur des attentes. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Les exportations chinoises ont fortement progressé durant le dernier trimestre, tandis que les importations ont été faibles au début du trimestre et se sont affermies vers la fin du trimestre. Les autres indicateurs des marchés émergents ont été généralement conformes aux attentes.

Les marchés des actions et les marchés des obligations ont faibli à la fin du premier trimestre de 2022, étant donné que les inquiétudes concernant la hausse des taux d'intérêt et le conflit russo-ukrainien ont entamé la confiance des investisseurs. Les données économiques ont affiché une nette progression dans les marchés développés, mais elles devraient s'affaiblir à mesure que les taux d'intérêt augmentent, que le soutien gouvernemental s'amenuise et que la guerre entre la Russie et l'Ukraine touche les chaînes d'approvisionnement. Dans les marchés émergents, les chiffres économiques chinois ont progressé au premier trimestre de 2022; les projections concernant les indices PMI du secteur manufacturier et l'inflation se sont réalisées, mais le PIB a été plus faible qu'attendu. Les exportations se sont inscrites en forte hausse au cours du trimestre, alors que les importations ont reculé. Les autres indicateurs des marchés émergents ont été généralement conformes aux attentes.

Dans le secteur des produits de base, les métaux de base, les métaux précieux et le pétrole ont progressé. Le baril de pétrole s'échangeait à un peu plus de 100 USD à la fin du premier trimestre de 2022. Le dollar américain s'est apprécié face à la plupart des grandes monnaies, alors que le rendement de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est inscrit en forte hausse pour s'établir à près de 2,3 % à la fin de la période.

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont haussé leurs taux d'intérêt de 0,25 % au cours de la période, tandis que la Banque d'Angleterre les a augmentés de 0,5 %. La Banque centrale européenne, la Banque du Japon et la Banque populaire de Chine ont plutôt décidé de laisser leurs taux inchangés.

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. 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. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 28 000 \$ 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 3 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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.

\* représente l'actif net initial

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

## 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 part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>26,44</b>         | <b>25,00</b>          | <b>25,00*</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,38                 | 0,28                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | (0,28)               | (0,55)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,90                 | (0,02)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | (1,89)               | 1,29                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>(0,89)</b>        | <b>1,00</b>           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,04)               | (0,16)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (1,51)               | (0,27)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(1,55)</b>        | <b>(0,43)</b>         | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>24,25</b>         | <b>26,44</b>          | <b>25,00</b>          | -                     | -                     | -                     |

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les   | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 3 914           | 2 965            | 113              | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                               | 161             | 112              | 5                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,17 %          | 2,21 %           | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 4,66 %          | 9,45 %           | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,15 %          | 0,19 %           | -                | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 33,33 %         | 23,35 %          | -                | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part  | 24,25           | 26,44            | 25,00            | -                | -                | -                |

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>27,20</b>         | <b>25,00</b>          | <b>25,00*</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,38                 | 0,35                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | (0,13)               | (0,18)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,95                 | 0,32                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | (1,83)               | 1,70                  | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>(0,63)</b>        | <b>2,19</b>           | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | (1,31)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(1,31)</b>        | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>25,33</b>         | <b>27,20</b>          | <b>25,00</b>          | -                     | -                     | -                     |

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 41              | 43               | 37               | -                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                                  | 2               | 2                | 1                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>                                      | 1,02 %          | 1,89 %           | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>4)</sup> | 22,16 %         | 43,50 %          | -                | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,15 %          | 0,19 %           | -                | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 33,33 %         | 23,35 %          | -                | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part   | 25,33           | 27,20            | 25,00            | -                | -                | -                |

## 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 | Octobre 2020 |
| Parts de série F   | 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 cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en

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

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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<br>et de conseils en placement |  |   |
|--------------------|--|--|---|
|                    | Taux<br>annuel   | Rémunération<br>des courtiers <sup>†</sup> | Administration générale<br>et conseils en placement |
| Parts de série OPC | 1,55 %   | 136,93 %                                   | (36,93)%  |
| Parts de série F   | 0,55 %   | -  | 100,00 %  |

<sup>†</sup> 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.

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

## 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.

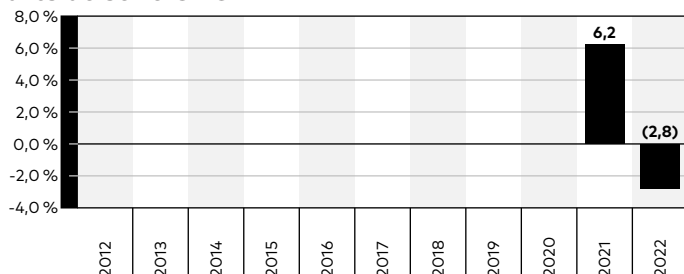
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

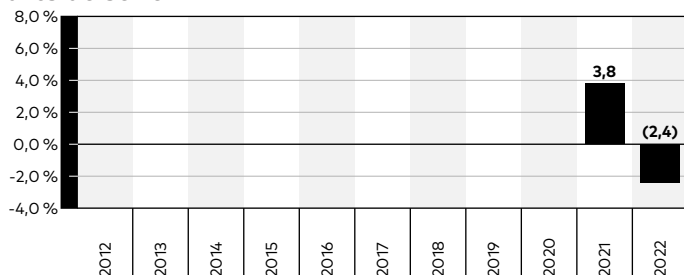
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 octobre 2020 et le 30 septembre 2021.

#### Parts de série F



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 26 février 2021 et le 30 septembre 2021.

## 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 FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

| Portefeuille par pays                   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| États-Unis                              | 51,3                                     |
| FNB – Titres internationaux             | 35,6                                     |
| Canada                                  | 3,2                                      |
| Japon                                   | 2,7                                      |
| Allemagne                               | 1,1                                      |
| Corée du Sud                            | 0,8                                      |
| Suisse                                  | 0,7                                      |
| Suède                                   | 0,6                                      |
| Chine                                   | 0,6                                      |
| Contrats de change à terme              | 0,5                                      |
| Taiwan                                  | 0,5                                      |
| Mexique                                 | 0,5                                      |
| Inde                                    | 0,5                                      |
| Royaume-Uni                             | 0,5                                      |
| Afrique du Sud                          | 0,3                                      |
| Pays-Bas                                | 0,2                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2                                      |
| Singapour                               | 0,1                                      |
| Israël                                  | 0,0                                      |

| Portefeuille par secteur                  | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| FNB – Actions américaines                 | 43,5                                     |
| FNB – Titres à revenu fixe internationaux | 25,1                                     |
| FNB – Actions internationales             | 19,6                                     |
| FNB – Titres à revenu fixe américains     | 7,8                                      |
| FNB – Actions canadiennes                 | 2,2                                      |
| FNB – Titres à revenu fixe canadiens      | 1,0                                      |
| Contrats de change à terme                | 0,5                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 0,2                                      |

\* 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.



| Portefeuille par catégorie d'actifs     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions américaines                     | 51,3                                     |
| Actions internationales                 | 44,7                                     |
| Actions canadiennes                     | 3,2                                      |
| Contrats de change à terme              | 0,5                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2                                      |

| Principaux placements                                     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| iShares Core S&P 500 ETF                                  | 32,9                                     |
| iShares International Aggregate Bond ETF                  | 9,4                                      |
| FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ             | 7,4                                      |
| Vanguard Total International Bond ETF                     | 7,4                                      |
| FNB Actions américaines AGFiQ                             | 6,3                                      |
| FNB Actions internationales AGFiQ                         | 5,7                                      |
| iShares U.S. Treasury Bond ETF                            | 5,3                                      |
| FNB Actions des marchés émergents AGFiQ                   | 4,8                                      |
| iShares MBS ETF   | 4,4                                      |
| iShares MSCI Japan ETF                                    | 2,7                                      |
| iShares U.S. High Yield Bond Index ETF (CAD-Hedged)       | 2,5                                      |
| FNB Actions canadiennes AGFiQ                             | 2,2                                      |
| iShares MSCI Germany ETF                                  | 1,0                                      |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF             | 1,0                                      |
| iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF         | 0,9                                      |
| iShares MSCI South Korea Capped ETF                       | 0,8                                      |
| iShares MSCI Switzerland ETF                              | 0,7                                      |
| iShares MSCI Sweden ETF                                   | 0,6                                      |
| Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF              | 0,6                                      |
| iShares MSCI Taiwan Capped ETF                            | 0,5                                      |
| iShares MSCI Mexico ETF                                   | 0,5                                      |
| Franklin FTSE India ETF                                   | 0,5                                      |
| iShares MSCI United Kingdom ETF                           | 0,5                                      |
| iShares MSCI South Africa ETF                             | 0,3                                      |
| iShares MSCI Netherlands ETF                              | 0,2                                      |
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b> | <b>3 955 \$</b>                          |



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](http://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.

<sup>MD</sup> 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.