

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains 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 actions de série OPC de la Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (le « Fonds ») s'est établi à 7,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de dividendes composé S&P/TSX affiche un résultat de 16,6 %. 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 Fonds détient des parts de série I du Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série Classique du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série Classique, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de dividendes composé S&P/TSX. L'exposition du fonds sous-jacent aux secteurs des technologies de l'information et de la finance a nuí à la performance, contrairement à l'exposition aux secteurs des services aux collectivités et des services de communication. La sous-pondération des services aux collectivités a ajouté de la valeur, ce secteur ayant affiché un rendement positif. Toutefois, la performance du secteur a été inférieure à celle de l'indice pour la période.

En ce qui concerne les technologies de l'information dans le fonds sous-jacent, l'absence d'Open Text Corporation a été avantageuse compte tenu du recul de ce titre pendant la période. Toutefois, cet effet positif a été réduit par la surpondération du secteur, car les craintes d'une hausse des taux d'intérêt ont pesé sur ce dernier.

La sous-pondération de la finance dans le fonds sous-jacent a ajouté de la valeur, mais la performance du secteur a été inférieure à celle de l'indice de référence. La position dans JPMorgan Chase & Company a aussi eu un effet défavorable, la croissance inférieure aux attentes des activités dans les prêts ayant nuí au titre.

Dans la composante des services de communication du fonds sous-jacent, la position dans Telus Corporation a contribué à la performance. En effet, le titre a rebondi en raison de solides résultats trimestriels et d'une révision à la hausse des prévisions de l'entreprise.

Certaines séries du Fonds, 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 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 sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. 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 16 M\$ pour la période, comparativement à environ 0,3 M\$ pour 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 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 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. 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. L'augmentation des honoraires d'audit s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés 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 essouffée, 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

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.

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 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. PAGF continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le fonds sous-jacent. 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 ») 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 actions 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 1 540 000 \$ 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, 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 71 000 \$ 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.

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

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.

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⁾	26,63	21,21	21,89	21,32	20,28	19,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	3,83	1,49	0,64	4,03	1,06	0,56
Total des charges	(0,31)	(0,55)	(0,48)	(0,47)	(0,47)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,11	(0,05)	0,09	0,36	0,40
Gains (pertes) latents	(1,60)	4,30	(0,90)	(3,04)	0,08	0,72
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,96	5,35	(0,79)	0,61	1,03	1,23
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,64	26,63	21,21	21,89	21,32	20,28

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 \$)	156 980	132 068	98 570	107 487	98 638	93 664
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 481	4 960	4 648	4 910	4 628	4 619
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,28 %	2,27 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %	2,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %
Valeur liquidative par action	28,64	26,63	21,21	21,89	21,32	20,28

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⁾	30,49	24,02	24,53	23,62	22,23	20,66
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	4,46	1,73	0,72	4,53	1,14	0,56
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,27)	(0,27)	(0,27)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,12	(0,06)	0,10	0,40	0,43
Gains (pertes) latents	(1,85)	4,94	(1,26)	(3,47)	0,04	0,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,47	6,47	(0,87)	0,89	1,31	1,52
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,97	30,49	24,02	24,53	23,62	22,23

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 \$)	12 638	11 324	9 235	10 396	10 162	7 833
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	383	371	384	424	430	352
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,18 %	1,17 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,29 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %	1,30 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %
Valeur liquidative par action	32,97	30,49	24,02	24,53	23,62	22,23

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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

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⁾	25,57	21,29	22,90	22,33*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	3,68	1,69	0,68	1,31	-	-
Total des charges	(0,46)	(0,45)	(0,42)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,11	(0,10)	(0,09)	-	-
Gains (pertes) latents	(1,22)	4,45	(1,73)	(0,64)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,04	5,80	(1,57)	0,58	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,63)	(1,17)	(0,92)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,63)	(1,17)	(0,92)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,64	25,57	21,29	22,90	-	-

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 \$)	6	10	13	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,48 %	1,92 %	1,99 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	54,72 %	30,12 %	37,70 %	38478,64 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	-	-
Valeur liquidative par action	26,64	25,57	21,29	22,90	-	-

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⁾	16,43	12,80	12,93	12,31	11,45	10,52
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	2,35	0,91	0,38	2,22	0,57	0,29
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,07	(0,03)	0,05	0,20	0,22
Gains (pertes) latents	(0,93)	2,63	(0,49)	(1,68)	0,07	0,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,44	3,61	(0,14)	0,59	0,84	0,83
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,87	16,43	12,80	12,93	12,31	11,45

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 \$)	5 113	4 687	3 437	3 681	3 557	2 394
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	286	285	268	285	289	209
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,14 %	0,15 %	0,16 %	0,21 %	0,27 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %
Valeur liquidative par action	17,87	16,43	12,80	12,93	12,31	11,45

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⁾	14,25	12,26	13,79	14,51	14,98	15,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	2,03	0,83	0,39	2,64	0,73	0,43
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,29)	(0,30)	(0,33)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,06	(0,03)	0,06	0,26	0,30
Gains (pertes) latents	(0,85)	2,35	(0,51)	(2,03)	0,09	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,04	2,94	(0,44)	0,37	0,75	0,96
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,57)	(1,07)	(1,09)	(1,08)	(1,23)	(1,23)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,57)	(1,07)	(1,09)	(1,08)	(1,23)	(1,23)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,75	14,25	12,26	13,79	14,51	14,98

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 \$)	9 199	8 221	5 692	6 371	6 457	5 694
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	624	577	464	462	445	380
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,25 %	2,26 %	2,26 %	2,26 %	2,23 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,25 %	2,26 %	2,28 %	2,27 %	2,23 %	2,24 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %
Valeur liquidative par action	14,75	14,25	12,26	13,79	14,51	14,98

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⁾	20,78	17,37	18,90	19,31	19,33	19,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	2,97	1,20	0,54	3,55	0,95	0,59
Total des charges	(0,24)	(0,44)	(0,40)	(0,42)	(0,44)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,09	(0,06)	0,08	0,33	0,39
Gains (pertes) latents	(1,27)	3,48	(1,06)	(2,70)	0,12	0,73
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,49	4,33	(0,98)	0,51	0,96	1,27
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,52)	(0,95)	(0,93)	(0,89)	(0,99)	(0,96)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,52)	(0,95)	(0,93)	(0,89)	(0,99)	(0,96)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	21,84	20,78	17,37	18,90	19,31	19,33

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 \$)	4 552	3 893	2 945	2 952	2 691	2 275
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	208	187	170	156	139	118
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,27 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,31 %	2,32 %	2,35 %	2,38 %	2,37 %	2,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %
Valeur liquidative par action	21,84	20,78	17,37	18,90	19,31	19,33

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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

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⁾	13,85	10,79	10,89	10,44	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,94	0,82	0,32	0,34	0,12	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,06	(0,03)	0,03	0,01	-
Gains (pertes) latents	(0,81)	2,21	(0,45)	0,67	0,31	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,15	3,09	(0,16)	1,04	0,44	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,06	13,85	10,79	10,89	10,44	-

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 \$)	656	494	407	290	1	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	44	36	38	27	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,56 %	0,71 %	0,86 %	1,77 %	88,50 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	-
Valeur liquidative par action	15,06	13,85	10,79	10,89	10,44	-

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 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 Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
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	Mai 2018

- 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 Fonds, ou les deux.

* représente l'actif net initial

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

Les actions de séries FV, T et V du Fonds 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	20,94	21,44	22,51	22,32	-	-
Actions de série T	9,79	9,80	9,65	10,31	10,90	10,68
Actions de série V	14,95	14,66	15,00	15,15	15,24	14,81

- 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 Fonds 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 retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-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 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de

l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions 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 actions 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
Actions de série OPC	1,85 %	87,13 %	12,87 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	1,85 %	56,48 %	43,52 %
Actions de série V	1,85 %	82,71 %	17,29 %

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.

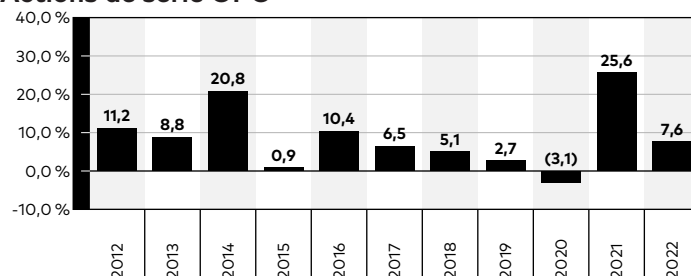
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

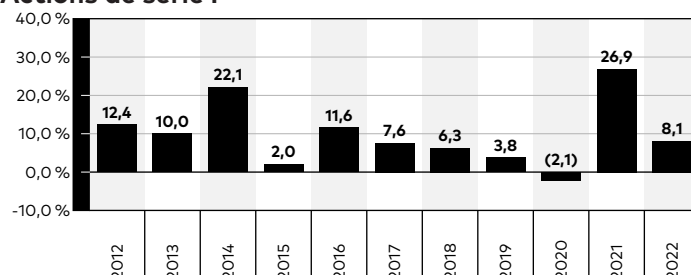
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices

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.

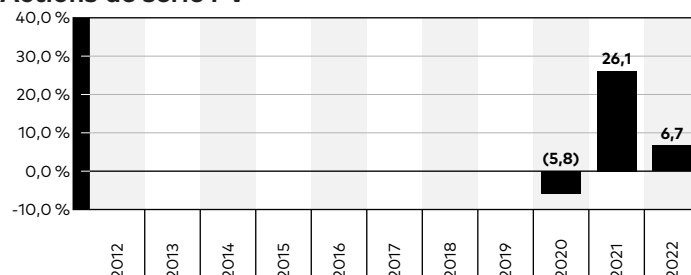
Actions de série OPC



Actions de série F

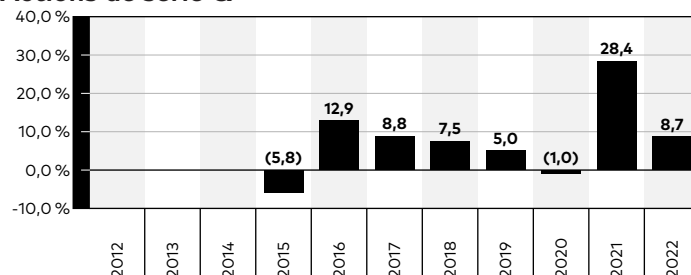


Actions de série FV



Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

Actions de série Q



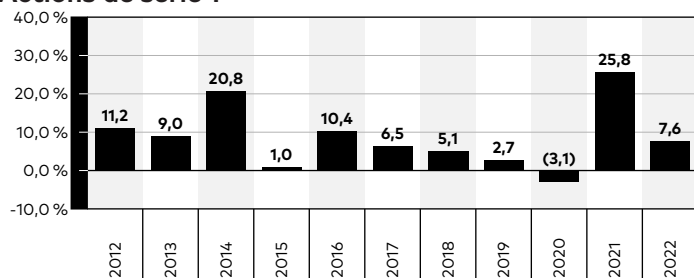
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

* 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.

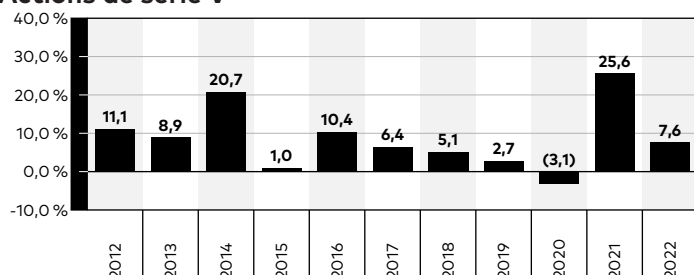
Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

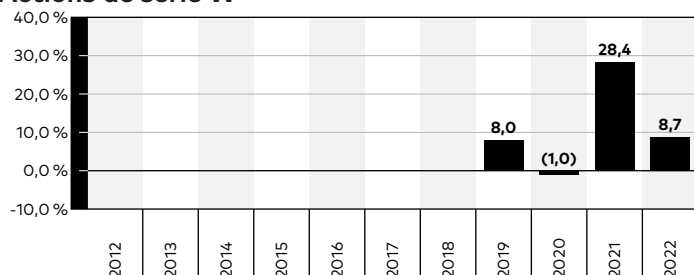
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. 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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	52,7
États-Unis	42,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Pays-Bas	0,9
France	0,6
Corée du Sud	0,3
Japon	0,3
Contrats de change à terme	0,2
Hong Kong	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	26,0
Technologies de l'information	18,1
Industrie	14,7
Énergie	8,9
Consommation discrétionnaire	7,6
Immobilier	4,7
Matériaux	4,7
Soins de santé	4,6
Services aux collectivités	4,4
Biens de consommation de base	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Services de communication	1,1
Contrats de change à terme	0,2
Options sur devises/actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	52,7
Actions américaines	42,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Actions internationales	2,1
Contrats de change à terme	0,2
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,0)

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Banque Royale du Canada	3,9
Brookfield Asset Management Inc.	3,7
La Banque Toronto-Dominion	3,4
Banque de Montréal	2,9
Visa Inc.	2,7
Rockwell Automation Inc.	2,7
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,6
Microsoft Corporation	2,5
UnitedHealth Group Inc.	2,5
Accenture PLC	2,4
Enbridge Inc.	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Nutrien Limited	2,3
The Home Depot Inc.	2,1
JPMorgan Chase & Company	1,9
Canadian Natural Resources Limited	1,9
Lam Research Corporation	1,9
Thomson Reuters Corporation	1,8
Applied Materials Inc.	1,8
Intuit Inc.	1,8
NextEra Energy Inc.	1,8
Analog Devices Inc.	1,7
Corporation Parkland	1,7
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,6
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1,6
Sous-total	57,9
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,0)
Tourmaline Oil Corporation	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Nutrien Limited	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Analog Devices Inc.	(0,0)
Magna International Inc.	(0,0)
Mines Agnico Eagle Limitée	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Boralex inc.	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
NVIDIA Corporation	(0,0)
TFI International Inc.	(0,0)
Walmart Inc.	(0,0)
Applied Materials Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,0)

Au 31 mars 2022, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 189 144 000 \$.



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.