

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille Éléments Conservateur AGF

31 mars 2022



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Portefeuille.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement des parts de série OPC du Portefeuille Éléments Conservateur AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à -2,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg, l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -5,5 %, de -0,2 % et de -3,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 36 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg, à 30 % de l'indice MSCI Monde (tous pays), à 24 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg et à 10 % de l'indice composé 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 Portefeuille détient des parts ou des actions de série I ou des parts de série S de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts ou des actions de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts ou des actions de série I est presque identique à celui des parts ou des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

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

Le Portefeuille a affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé mondial 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 Portefeuille a surpassé l'indice agrégé mondial 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 Portefeuille a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de son exposition aux titres à revenu fixe, particulièrement aux 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. Les actions mondiales ont mieux fait en termes relatifs, soutenues par la réouverture ininterrompue de l'économie mondiale et la solide performance de l'énergie et des produits de base.

Le Portefeuille a légèrement devancé l'indice de référence mixte grâce à la performance des fonds sous-jacents et à la répartition par catégorie. Dans la composante titres à revenu fixe du Portefeuille, 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 de croissance américaine AGF a été rentable, car ce dernier a mieux fait que son indice de référence. La part des actions dans le Portefeuille, plus importante que celle des titres à revenu fixe, a aussi soutenu la performance, les obligations ayant moins bien fait que les actions pendant la période.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a aussi investi dans d'autres FNB au cours de la période. Au 31 mars 2022, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 47,0 % dans des fonds de titres à revenu fixe, de 36,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 10,0 % dans des fonds d'actions canadiennes, de 4,0 % en trésorerie et équivalents de trésorerie et de 3,0 % dans des placements externes. L'exposition du Portefeuille aux titres à revenu fixe a été réduite, alors que l'exposition aux actions étrangères a été légèrement accrue. Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, l'exposition au Fonds d'obligations à rendement global AGF a été réduite. Dans la composante titres à revenu fixe canadiens, l'exposition au Fonds de revenu fixe Plus AGF a été abaissée. Dans les actions mondiales, la part de la Catégorie Actifs réels mondiaux AGF** a été accrue. Dans la composante actions américaines, le poids du FNB Actions américaines AGFiQ a

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée

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.

été réduit. La pondération de la trésorerie dans le Portefeuille est passée de 2,0 % à 4,0 % pendant la période.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

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

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

Le gestionnaire de portefeuille favorise les marchés développés au détriment des marchés émergents, les perspectives de ces derniers s'étant assombries, même si elles demeurent un peu positives. Dans les marchés développés, les actions américaines et japonaises sont les plus dynamiques. L'apaisement des perturbations des chaînes d'approvisionnement et des inquiétudes suscitées

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

Les perspectives du gestionnaire de portefeuille pour les titres à revenu fixe demeurent défavorables pour le prochain trimestre, la pondération de cette catégorie ayant été légèrement réduite pendant la période. L'action des banques centrales continuera d'influer sur les obligations sensibles aux mouvements des taux, dans un contexte de retrait des programmes de relance. Toutefois, l'effet d'une grande part du resserrement a été pris en compte par le marché au premier trimestre de 2022. Les marchés continueront de surveiller de très près l'inflation pour voir si la manifestation des effets de base élevés issus des données de l'an dernier indique que l'inflation aurait atteint un pic. Si l'inflation demeure élevée, les rendements obligataires pourraient augmenter davantage. Les obligations de sociétés de catégorie investissement sont généralement plus sensibles à la hausse des rendements, tandis que les obligations de sociétés à rendement élevé sont généralement plus sensibles à la croissance économique. Compte tenu de la conjoncture, les rendements des obligations à rendement élevé devraient continuer à provenir des revenus d'intérêts. Les obligations de marchés émergents ont éprouvé d'importantes difficultés au premier trimestre de 2022, mais leurs rendements se sont nettement améliorés depuis. Elles sont toutefois sous la menace de nombreux risques spécifiques, et sont plus vulnérables à un ralentissement de la croissance mondiale et à une hausse persistante de l'inflation.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions

supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économies 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 Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les parts de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 2 937 000 \$ 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, T et V du Portefeuille, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 118 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Portefeuille, notamment sa stratégie, son rendement

prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

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⁾	12,92	12,32	12,08	11,98	11,93	11,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,66	0,35	0,41	0,43	0,44
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,29	0,09	0,04	0,17	0,20
Gains (pertes) latents	(0,56)	0,10	0,21	0,17	(0,04)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,29)	0,76	0,37	0,34	0,28	0,26
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,04)
Dividendes	-	(0,02)	(0,04)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains en capital	(0,53)	(0,11)	(0,09)	(0,15)	(0,18)	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,53)	(0,15)	(0,17)	(0,21)	(0,23)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,11	12,92	12,32	12,08	11,98	11,93

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 \$)	283 871	309 035	322 493	360 410	225 528	232 499
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23 447	23 921	26 180	29 845	18 829	19 496
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,47 %	2,44 %	2,42 %	2,40 %	2,37 %	2,33 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,47 %	2,44 %	2,43 %	2,41 %	2,38 %	2,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	6,09 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	12,11	12,92	12,32	12,08	11,98	11,93

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⁾	13,03	12,44	12,11	12,06	12,02	11,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,65	0,35	0,41	0,42	0,41
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,29	0,08	0,04	0,16	0,20
Gains (pertes) latents	(0,61)	0,06	0,21	0,15	(0,06)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,24)	0,88	0,52	0,48	0,40	0,39
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,06)	(0,13)	(0,08)	(0,16)	(0,09)	(0,16)
Dividendes	(0,08)	(0,09)	(0,07)	(0,09)	(0,14)	(0,08)
Gains en capital	(0,54)	(0,11)	(0,10)	(0,15)	(0,18)	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,68)	(0,33)	(0,25)	(0,40)	(0,41)	(0,36)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,16	13,03	12,44	12,11	12,06	12,02

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 \$)	23 128	22 830	18 827	17 846	15 241	12 552
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 902	1 752	1 514	1 474	1 264	1 044
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,12 %	1,09 %	1,08 %	1,06 %	1,02 %	0,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,12 %	1,09 %	1,09 %	1,06 %	1,03 %	0,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	6,09 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	12,16	13,03	12,44	12,11	12,06	12,02

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⁾	13,44	12,82	12,41	12,36	12,31	12,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,68	0,36	0,42	0,43	0,44
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,30	0,09	0,03	0,16	0,19
Gains (pertes) latents	(0,60)	0,10	0,23	0,16	(0,11)	(0,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,16)	1,08	0,68	0,61	0,48	0,50
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	(0,19)	(0,11)	(0,23)	(0,14)	(0,23)
Dividendes	(0,13)	(0,15)	(0,10)	(0,14)	(0,20)	(0,11)
Gains en capital	(0,56)	(0,11)	(0,10)	(0,16)	(0,18)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,80)	(0,45)	(0,31)	(0,53)	(0,52)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,51	13,44	12,82	12,41	12,36	12,31

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 \$)	60 024	61 120	59 763	61 992	58 670	17 758
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 797	4 547	4 663	4 995	4 746	1 442
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,16 %	0,13 %	0,12 %	0,11 %	0,09 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	6,09 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	12,51	13,44	12,82	12,41	12,36	12,31

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⁾	11,50	10,96	10,61	10,58	10,53	10,46
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,58	0,31	0,34	0,35	0,36
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,26	0,08	0,04	0,13	0,17
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,09	0,18	0,11	(0,08)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,11)	0,93	0,57	0,49	0,40	0,42
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,17)	(0,10)	(0,20)	(0,12)	(0,20)
Dividendes	(0,11)	(0,13)	(0,08)	(0,12)	(0,17)	(0,09)
Gains en capital	(0,48)	(0,09)	(0,08)	(0,13)	(0,16)	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,68)	(0,39)	(0,26)	(0,45)	(0,45)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,70	11,50	10,96	10,61	10,58	10,53

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 \$)	17 043	19 440	21 022	25 813	17 679	11 240
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 593	1 691	1 918	2 432	1 672	1 067
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,03 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,17 %	0,15 %	0,13 %	0,10 %	0,10 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	6,09 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	10,70	11,50	10,96	10,61	10,58	10,53

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

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⁾	11,01	10,50	10,16	10,13	9,91	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,54	0,29	0,32	0,31	0,10
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,17	0,25	0,07	0,05	0,09	0,04
Gains (pertes) latents	(0,24)	0,07	0,20	0,18	(0,14)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,09	0,86	0,56	0,55	0,26	0,19
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,16)	(0,09)	(0,19)	(0,07)	-
Dividendes	(0,11)	(0,12)	(0,08)	(0,12)	(0,09)	-
Gains en capital	(0,46)	(0,09)	(0,08)	(0,13)	(0,09)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,66)	(0,37)	(0,25)	(0,44)	(0,25)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,25	11,01	10,50	10,16	10,13	9,91

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 \$)	2 588	5 024	5 014	4 981	2 450	636
Nombre de parts en circulation (en milliers)	253	456	478	490	242	64
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,04 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,25 %	0,20 %	0,18 %	0,17 %	0,28 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	6,09 %	27,33 %	45,40 %	66,19 %	26,35 %	27,42 %
Valeur liquidative par part	10,25	11,01	10,50	10,16	10,13	9,91

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par 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 Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Novembre 2005
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017
- c) Le 28 juin 2019, le Superportefeuille conservateur Harmony a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Superportefeuille conservateur Harmony à partir de la date de fusion.
- d) Le 17 mai 2019, le Fonds de répartition flexible de l'actif AGF a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF à partir de la date de fusion.

* représente l'actif net initial

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

- 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 Portefeuille, 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 Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

Aux termes du programme Avantage Éléments (le « programme »), les porteurs de parts de séries OPC, D et F du Portefeuille peuvent avoir droit à des distributions d'un montant égal aux réductions des frais de gestion par PAGF. Par ailleurs, PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille 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.

Les nouvelles parts des séries du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne sont plus admissibles au programme. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 demeurent admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts des séries en question ne sont pas rachetées avant la fin de cette période. PAGF a cependant mis fin au programme le 23 septembre 2019. Les porteurs de parts admissibles ont donc droit aux dernières distributions à verser, le cas échéant, à la clôture de la période de trois ans suivant la date à laquelle le programme a pris fin et, par la suite, ne pourront plus participer au programme.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Portefeuille. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de

transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	64,79 %	35,21 %
Parts de série F	0,80 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

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

* 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.

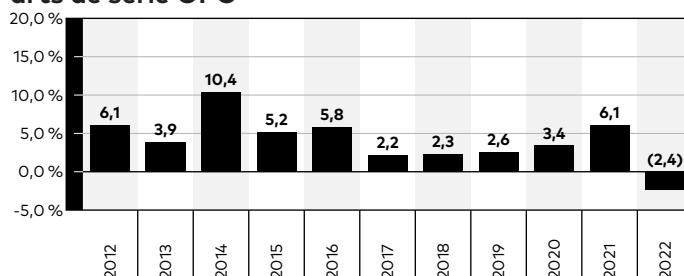
Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Portefeuille. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Superportefeuille conservateur Harmony et du Fonds de répartition flexible de l'actif AGF avec le Portefeuille [voir les notes explicatives 1 c) et d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Portefeuille et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

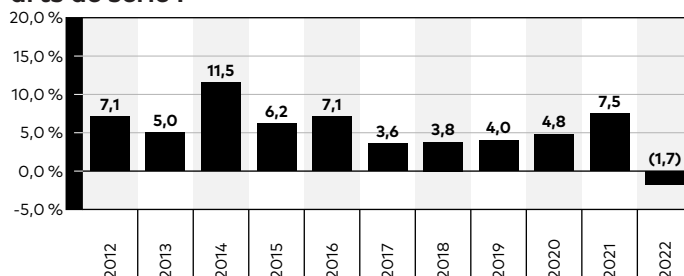
Rendements annuels

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

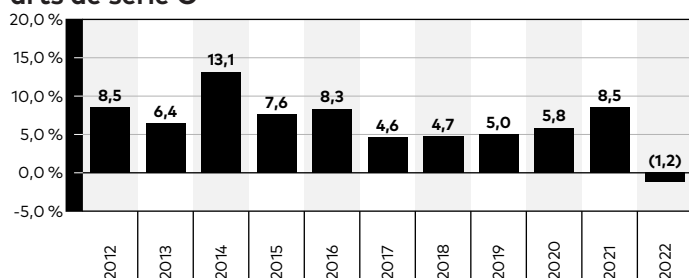
Parts de série OPC



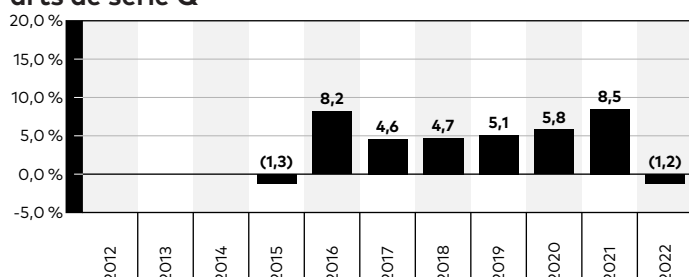
Parts de série F



Parts de série O

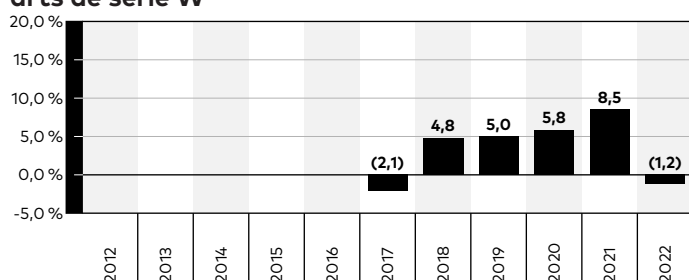


Parts de série Q



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

Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2022.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	43,6
Fonds d'actions	30,1
FNB – Actions internationales	11,5
FNB – Actions américaines	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
FNB – Titres à revenu fixe internationaux	2,9
FNB – Actions canadiennes	2,1
Contrats de change à terme	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	20,8
Fonds de revenu fixe Plus AGF	16,8
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ	7,3
Fonds de croissance américaine AGF	5,1
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	4,0
Fonds mondial de dividendes AGF	4,0
Fonds d'actions mondiales AGF	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
FNB Actions mondiales Infrastructures AGFiQ	3,1
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ	3,0
FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ	3,0
FNB Obligations mondiales Multisecteurs AGFiQ	2,9
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	2,9
Fonds des marchés émergents AGF	2,8
FNB Actions canadiennes AGFiQ	2,1
Catégorie Actifs réels mondiaux AGF**	2,1
iShares MSCI Japan ETF	2,1
FNB Actions américaines AGFiQ	2,0
FNB Actions internationales AGFiQ	2,0
Fonds d'obligations des marchés émergents AGF	2,0
iShares Core S&P 500 ETF	1,1
Fonds canadien de petites capitalisations AGF	1,0
Fonds d'actions européennes AGF	0,9
FNB Actions des marchés émergents AGFiQ	0,9
iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,4

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 386 654 \$

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée



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.