

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF

30 septembre 2023

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.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en constituant un portefeuille diversifié composé principalement d'actions mondiales qui cadrent avec ses principes en matière de développement durable. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, cherche également des sociétés remplissant les critères environnementaux de développement durable, concept défini en 1987 dans le rapport de la Commission mondiale sur l'environnement et le développement et revu en 2015 lors de la définition des objectifs de développement durable. Cette définition présente le développement durable comme un développement qui répond aux besoins de la génération présente sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs. Le gestionnaire de portefeuille recherche aussi des sociétés, sans égard à leur capitalisation, dont la direction a fait ses preuves, qui possèdent des avantages stratégiques ou exclusifs et qui jouissent d'une bonne santé financière. Selon le gestionnaire de portefeuille, ces sociétés ont un potentiel de croissance des ventes et des bénéfices supérieurs à la moyenne, qui se traduit par des valorisations favorables. Le gestionnaire de portefeuille a relevé un certain nombre de thèmes touchant le développement durable, notamment la transition énergétique, l'économie circulaire et l'agriculture durable, et pouvant former un cadre d'investissement permettant de repérer des opportunités intéressantes. Le thème « transition énergétique » comprend, entre autres, des sociétés qui fabriquent des composantes ou qui fournissent des solutions servant à augmenter la capacité de production d'énergie renouvelable ainsi que des sociétés d'autres secteurs qui aident à décarboniser l'économie. Le terme économie circulaire désigne un ensemble de solutions visant à détourner l'économie du modèle « prendre, fabriquer, jeter », comme le recyclage et la gestion des déchets. Une agriculture durable remédie aux inefficacités de la production alimentaire, notamment en diminuant le gaspillage alimentaire et en rectifiant les inefficacités de la chaîne de valeur. Le gestionnaire de portefeuille analyse ces thèmes en s'appuyant sur des critères qualitatifs. Les thèmes de développement durable compris dans la stratégie de placement thématique appliquée par le gestionnaire de portefeuille ne sont pas statiques; ils peuvent être modifiés ou évoluer de temps à autre au gré du gestionnaire de portefeuille. Par conséquent, le Fonds n'investit pas dans certains secteurs, tels que la production de combustibles

fossiles, et peut, au gré du gestionnaire de portefeuille et en fonction de l'analyse et de l'évaluation des thèmes de développement durable ainsi que de la recherche qualitative sur ceux-ci, réduire la pondération d'autres secteurs qui ne répondent pas à ses critères de développement durable. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs privilégiant la croissance, qui visent le long terme et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 3,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (net) affiche un résultat de 19,9 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds 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 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 affiché une performance inférieure à celle de l'indice MSCI Monde (net), principalement en raison de la sélection des titres. Les technologies de l'information et les matériaux ont nuï à la performance, en raison essentiellement de la sélection des titres. À l'inverse, l'immobilier est le secteur qui a contribué le plus à la performance de par sa sous-pondération dans le Fonds. La sélection des titres favorable dans la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement. D'un point de vue géographique, les États-Unis et le Royaume-Uni ont été les principaux freins au rendement, en raison d'une sélection des titres défavorable. À l'inverse, la Finlande a été particulièrement bénéfique, grâce à la sélection des titres. L'Italie a également contribué à la performance, en raison de sa surpondération.

Au cours de la période, aucun changement important lié aux objectifs et aux stratégies de placement axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) du Fonds n'a été apporté à la composition du portefeuille.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 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.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 114 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 5 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et 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). Les charges ont légèrement diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC et de série F. Les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse des découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de 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

L'économie mondiale s'est avérée plus résiliente que prévu au cours de la période, malgré les effets du resserrement des politiques monétaires. L'inflation en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale. Les actions ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période, mais elles ont fait face à une année de volatilité alimentée par une grande incertitude concernant l'évolution des taux d'intérêt à travers le monde, une reprise économique timide de la Chine et une brève crise bancaire, qui rappelle celle de 2008. Le secteur des technologies de l'information s'est démarqué pendant la majeure partie de 2023, car la montée de l'intelligence artificielle a stimulé l'optimisme des investisseurs et l'avenir des technologies a suscité bien des spéculations.

Aux États-Unis, malgré les craintes de récession, l'économie a continué sa croissance, à un rythme de 2,1 %, au deuxième trimestre de 2023. Une courte crise bancaire a eu lieu en mars 2023 : trois banques de taille moyenne ont fait faillite, faisant redouter que le problème se répande à l'échelle mondiale. Les organismes de réglementation ont toutefois réagi rapidement, évitant ainsi une contagion généralisée. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux à quatre reprises depuis le début de 2023, le haut de la fourchette des taux des fonds fédéraux ayant atteint 5,5 %, ce qui était supérieur au taux de l'inflation sous-jacente à ce moment-là. Toutefois, en septembre 2023, le président de la Fed, Jerome Powell, a suspendu les hausses de taux afin de prendre le temps d'évaluer leurs effets décalés sur la productivité de l'économie. Il a également annoncé qu'il fallait s'attendre à ce que les taux restent élevés dans un avenir prévisible. Le taux de chômage du pays est passé de 3,5 % en juillet 2023 à 3,8 %

en août 2023, un sommet inégalé depuis septembre 2022. Les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) se sont redressées au cours de la période. Les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de l'énergie ont enregistré de solides gains au premier semestre de 2023. Les actions du secteur des services collectifs ont été les plus faibles pendant la période, tout comme celles du secteur immobilier. Les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance au cours de la période, alors que les actions à grande capitalisation ont mieux fait que les actions à petite capitalisation.

L'économie de la zone euro a continué de croître légèrement tout au long de 2023, malgré une contraction au dernier trimestre de 2022. Malgré la tendance à la baisse de l'inflation depuis le début de 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a continué de relever le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, qui a atteint 4,5 % en septembre 2023, son plus haut niveau en 22 ans. De plus, la BCE a indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement tire à sa fin, car l'inflation a commencé à reculer, même si les taux devraient demeurer élevés à court terme. Suivant une tendance mondiale, les actions européennes ont amorcé une longue remontée à la fin de 2022, les investisseurs espérant que l'inflation ait atteint un sommet dans cette région. Cette reprise s'est essoufflée en juillet 2023 lorsque les effets de la hausse des taux d'intérêt ont pesé sur la performance de tous les secteurs, sauf l'énergie et l'immobilier.

Les actions des marchés émergents ont affiché des gains au cours de la période, mais ont été légèrement à la traîne de celles des marchés développés. Suivant la reprise entamée au dernier trimestre 2022, le premier trimestre 2023 a bien commencé. Toutefois, cette croissance a ralenti au deuxième trimestre de 2023, les nouvelles données économiques indiquant que la reprise économique de la Chine qui a suivi la fin de la politique zéro COVID a été décevante et inférieure aux attentes. En outre, l'incertitude concernant le plafond de la dette américaine a accentué la morosité, bien que le problème fut réglé au début de juin 2023. De plus, des craintes que la vigueur de l'économie américaine maintienne les taux d'intérêt à la hausse pendant une longue période ont diminué l'appétit pour le risque, ce qui a eu une incidence négative sur la performance au troisième trimestre de 2023. Cette situation s'est aggravée en raison des difficultés économiques persistantes de la Chine et des préoccupations au sujet du secteur immobilier.

Un pacte mondial sur le climat a été conclu à la Conférence des parties à la CCNUCC de novembre 2022, plus communément appelée la COP 27. Les pays riches se sont engagés à verser des fonds aux pays en développement pour les aider à se remettre des pertes économiques causées par les changements climatiques. Aux États-Unis, l'administration Biden a adopté une loi marquant un tournant, l'Inflation Reduction Act (IRA), dans le but de réduire les émissions de carbone aux États-Unis d'environ 40 % d'ici 2030. Pour réduire sa dépendance aux importations de pétrole et de gaz, l'Union européenne (UE) s'est fixé comme objectif, dans le cadre du plan REPowerEU, de porter à 45 % la part des énergies renouvelables de l'UE et d'améliorer son efficacité énergétique pour économiser 13 %

d'énergie. À la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie en 2022, la Commission européenne a proposé REPowerEU afin de se libérer de sa dépendance aux combustibles fossiles russes avant 2040. Le secteur du développement durable a cependant connu des difficultés au cours de la période du côté des valorisations, mais une saine concurrence existe maintenant entre les principaux pays en ce qui concerne les technologies et les infrastructures vertes.

Bien que les stratégies ESG continuent de comporter des défis, les engagements pris par les décideurs pourraient stimuler les investissements dans les technologies et les infrastructures durables pour la prochaine décennie. Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant aux actions et il anticipe le retour d'un environnement plus favorable à cette catégorie d'actifs. Bien que l'inflation ralentisse, il peut être délicat d'avancer que cette tendance pourrait se maintenir, mais l'inflation est sur la bonne voie. Les sociétés se sont davantage engagées à recourir aux subventions accordées dans le cadre de programmes gouvernementaux, comme ceux de l'IRA et de la CHIPS Act (Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors). L'IRA a des répercussions jusque de l'autre côté de l'Atlantique, provoquant une panique en Europe en raison des craintes selon lesquelles les incitatifs de l'IRA pour la fabrication de technologies propres aux États-Unis désavantagent les sociétés européennes. La Commission européenne a proposé son propre plan pour stimuler la croissance des technologies vertes.

Le pacte vert de l'UE et le pendant européen de l'IRA comprendront probablement plus de subventions et d'assouplissements de la réglementation afin d'encourager les investissements dans les énergies et les technologies propres. La Chine et l'Union européenne sont en concurrence avec les États-Unis pour ce qui est des subventions vertes. Il s'agit d'une course mondiale à l'« armement vert », ce qui devrait grandement bénéficier au Fonds, de l'avis du gestionnaire de portefeuille. La période de difficultés pour ce secteur est censée être de courte durée. Les facteurs ESG et l'investissement durable font toujours l'objet d'une surveillance accrue de la part des organismes réglementaires. Ceux-ci gardent à l'œil les subventions gouvernementales, l'augmentation des dépenses du secteur privé et la baisse des coûts (les coûts de l'énergie solaire et éolienne ont fortement diminué au cours de la dernière décennie). Le gestionnaire de portefeuille est en bonne posture pour être en mesure de respecter toute nouvelle obligation d'information qui pourrait découler de nouvelles propositions législatives ou réglementaires. Le dynamisme des politiques offre de bonnes perspectives de croissance à long terme pour le Fonds.

Le gestionnaire de portefeuille a privilégié des sociétés ayant une saine situation financière, des bénéfices élevés, un faible niveau d'endettement et de faibles valorisations afin de mieux composer avec la volatilité actuelle du marché. Il pense que tous les placements ont un excellent historique de rendement depuis longtemps et qu'ils poursuivront sur cette lancée, en grande partie parce que l'économie mondiale est en transition vers des technologies vertes.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 5 332 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 595 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient

contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,04	35,15	29,05	23,00	22,36
Augmentation (diminution) liée aux activités²⁾	1,14	(7,32)	5,29	6,14	0,66
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,04	28,04	35,15	29,05	23,00

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	241 756	249 816	252 535	91 793	61 310
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 325	8 909	7 184	3 159	2 666
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,08 %	2,07 %	2,06 %	2,45 %	2,47 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,08 %	2,07 %	2,06 %	2,45 %	2,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,04 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,82 %	15,34 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %
Valeur liquidative par part	29,04	28,04	35,15	29,05	23,00

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	31,99	39,57	32,29	25,24	24,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,51	0,51	0,36	0,27	0,38
Total des charges	(0,35)	(0,33)	(0,38)	(0,37)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,26)	1,87	0,89	0,00
Gains (pertes) latents	1,48	(7,75)	4,43	6,86	2,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,68	(7,83)	6,28	7,65	2,10
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,01)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,51	31,99	39,57	32,29	25,24

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	139 685	139 841	149 874	48 238	16 187
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 168	4 371	3 787	1 494	641
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,75 %	0,75 %	0,75 %	1,17 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,86 %	0,87 %	0,88 %	1,17 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,04 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,82 %	15,34 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %
Valeur liquidative par part	33,51	31,99	39,57	32,29	25,24

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,42	17,71	14,36	11,10	10,54
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,23	0,15	0,12	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,12)	0,89	0,42	(0,07)
Gains (pertes) latents	0,69	(3,33)	2,27	2,58	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,90	(3,26)	3,26	3,09	0,59
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,02)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,19	14,42	17,71	14,36	11,10

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

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	104 117	102 919	121 355	94 989	100 610
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 856	7 138	6 851	6 617	9 062
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,06 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,04 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,82 %	15,34 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %
Valeur liquidative par part	15,19	14,42	17,71	14,36	11,10

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	29,77	36,55	29,61	24,13*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,49	0,48	0,35	0,22	-
Total des charges	(0,09)	(0,06)	(0,09)	(0,04)	-
Gains (pertes) réalisés	0,08	(0,25)	1,62	0,69	-
Gains (pertes) latents	0,76	(7,25)	3,72	7,81	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,24	(7,08)	5,60	8,68	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,03)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,12)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,37	29,77	36,55	29,61	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	101 792	77 108	66 620	9 499	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 245	2 590	1 823	321	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,15 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,04 %	0,14 %	0,06 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,82 %	15,34 %	23,21 %	30,87 %	-
Valeur liquidative par part	31,37	29,77	36,55	29,61	-

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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	Décembre 1991
Parts de série F	Mars 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2019

c) En novembre 2019, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en octobre 2015, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en avril 2016. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 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 sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la 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 lancées au cours de la période 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 renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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

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

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

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,65 %	49,87 %	50,13 %
Parts de série F	0,65 %	-	100,00 %

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.

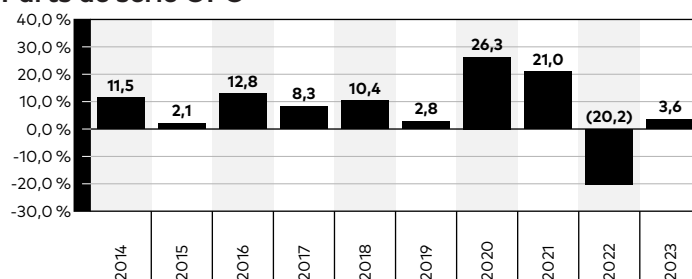
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

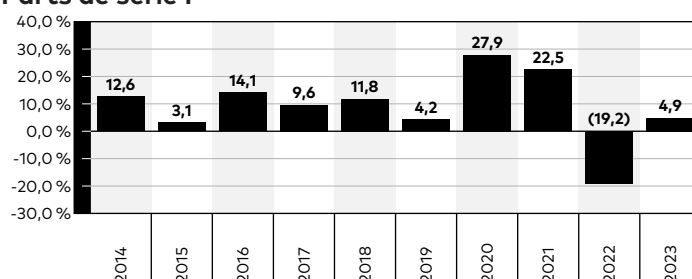
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices

jusqu'au 30 septembre 2023, 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.

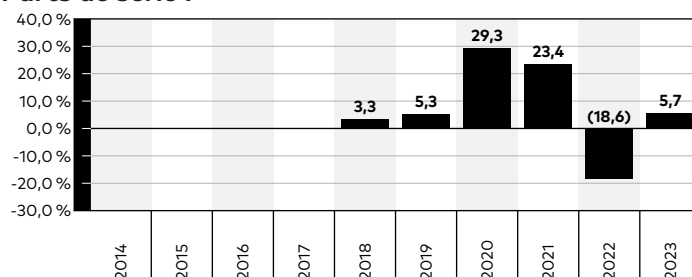
Parts de série OPC



Parts de série F

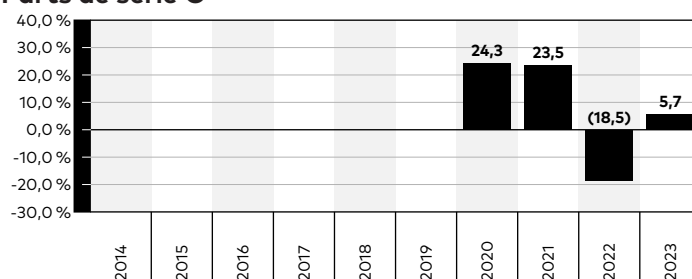


Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	3,6	(0,0)	5,4	7,2	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	19,9	8,8	8,3	11,3	s.o.
Parts de série F	4,9	1,3	6,7	8,4	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	19,9	8,8	8,3	11,3	s.o.
Parts de série I	5,7	2,0	7,7	s.o.	7,3
Indice MSCI Monde (net)	19,9	8,8	8,3	s.o.	8,2
Parts de série O	5,7	2,1	s.o.	s.o.	7,6
Indice MSCI Monde (net)	19,9	8,8	s.o.	s.o.	8,5

L'indice MSCI Monde (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante, net de dividendes, qui mesure le rendement des actions des marchés développés.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	49,4
Canada	8,6
France	8,5
Japon	6,3
Irlande	4,8
Allemagne	3,8
Suède	3,4
Royaume-Uni	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Italie	2,6
Finlande	2,3
Corée du Sud	1,8
Danemark	1,5
Suisse	0,9
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	41,7
Technologies de l'information	21,6
Consommation discrétionnaire	10,7
Matériaux	8,8
Soins de santé	5,4
Services collectifs	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Produits de première nécessité	2,5
Produits financiers	1,7
Immobilier	1,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	49,4
Actions internationales	39,0
Actions canadiennes	8,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tetra Tech Inc.	3,7
Ecolab Inc.	3,7
DENSO Corporation	3,6
Stantec Inc.	3,3
Quanta Services Inc.	3,2
Danaher Corporation	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,0
Groupe WSP Global Inc.	3,0
Trex Company Inc.	3,0
Amphenol Corporation	3,0
Chart Industries Inc.	2,9
Dassault Systèmes SE	2,8
Aptiv PLC	2,7
Schneider Electric SE	2,6
Prysmian SpA	2,6
Kerry Group PLC	2,5
ANSYS Inc.	2,4
Metso Corporation	2,3
Kingspan Group PLC	2,3
Bentley Systems Inc.	2,3
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,2
Keyence Corporation	2,2
Halma PLC	2,1
Garmin Limited	2,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	587 350 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
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 / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.