

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds mondial équilibré Investissement 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 mondial équilibré Investissement durable AGF (le « Fonds ») est de générer une croissance du capital à long terme, constituée d'une plus-value du capital et d'un revenu d'intérêts. Pour atteindre cet objectif, le Fonds constitue un portefeuille diversifié composé principalement d'actions mondiales et de titres à revenu fixe (titres convertibles, bons de souscription, fiducies de revenu, prêts à taux variable, obligations d'État et obligations de sociétés) 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 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 et le revenu, qui visent le moyen ou le long terme et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque. 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 1,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -1,4 % et de 13,3 %. L'indice de référence mixte est composé à 65 % de l'indice MSCI Monde (net) et à 35 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg (couverture en CAD). Contrairement aux indices 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 surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg. Toutefois, la volatilité du marché a pesé sur la performance relative, car les investisseurs ont privilégié les titres de valeur aux titres de croissance, et les grandes capitalisations aux petites capitalisations dans le contexte actuel d'aversion au risque.

Le Fonds a été distancé par l'indice de référence mixte du fait de la surpondération de l'industrie et de la sous-pondération de l'énergie. La transition énergétique, un des secteurs de développement durable dans lesquels investit le Fonds, a aussi eu une incidence défavorable durant la période. Les composantes actions et obligations du Fonds ont été faibles, en raison de la forte inflation et du contexte de hausse chronique des taux, qui a accru le risque de récession malgré l'interruption de l'augmentation des taux par les principales banques centrales.

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.

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.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 16 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 1 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 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse des opérations, 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.

L'économie américaine a progressé de 2,1 % au deuxième trimestre de 2023, comparativement à la prévision de croissance de 2,4 %, après une révision à la baisse en août 2023. En outre, les prévisions de croissance des dépenses de consommation ont été abaissées à 0,8 %, alors qu'elles avaient été précédemment établies à 1,7 %, ce qui indique un éventuel ralentissement de la consommation. Le taux de chômage est resté relativement stable tout au long de 2023, mais il a terminé le troisième trimestre en hausse à

3,8 %, son niveau le plus élevé depuis février 2022. Lors de sa réunion de septembre 2023, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur à l'intérieur d'une fourchette de 5,25 % à 5,50 %, son plus haut niveau en 22 ans, après une hausse de 0,25 % en juillet. Elle a néanmoins précisé qu'une nouvelle hausse restait possible en 2023. Malgré la baisse des dépenses de consommation, l'indice des prix à la consommation a augmenté pour le deuxième mois consécutif, passant de 3,2 % en juillet 2023 à 3,7 % en août 2023, principalement en raison d'une appréciation du pétrole. Toutefois, l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix alimentaires et énergétiques, a ralenti pour le cinquième mois consécutif, à 4,3 %. La confiance des consommateurs a diminué, passant de 69,5 en août 2023 à 68,1 en septembre 2023, en raison de l'augmentation des prix alimentaires et énergétiques, qui a pesé sur le pouvoir d'achat. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie.

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.

Les rendements des obligations des marchés émergents ont été très inégaux au cours de la période. Les obligations libellées en monnaie locale ont légèrement surpassé les obligations libellées en monnaie forte dans leur ensemble,

tandis que l'indice local libellé en dollars américains a obtenu de meilleures performances à mesure que le dollar s'affaiblissait par rapport aux monnaies des marchés émergents. De nombreuses banques centrales des marchés émergents s'étaient empressées de relever leurs taux et, maintenant que l'inflation tend à ralentir, certaines d'entre elles ont commencé à réduire leurs taux, et ce, avant leurs homologues des marchés développés.

Les obligations de catégorie investissement ont affiché des rendements positifs à l'échelle mondiale au cours de la période, sous l'effet du ralentissement de l'inflation et des inquiétudes croissantes concernant la décélération de l'économie chinoise. La courbe des taux du Trésor des États-Unis s'est inversée davantage, car le rendement à 10 ans est passé de 3,83 % à 4,57 % et celui à 2 ans, de 4,28 % à 5,04 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 3,17 % à 4,03 % et celui des obligations à 2 ans, de 3,79 % à 4,87 %, témoignant d'une inversion accrue de la courbe et nuisant au rendement des obligations d'État. Les écarts de taux ont été irréguliers, en particulier entre novembre 2022 et mai 2023, mais ils se sont dans l'ensemble considérablement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État en raison d'un portage plus élevé que celui des actifs moins risqués. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

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'*Inflation Reduction Act* (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.

Malgré le resserrement rigoureux opéré jusqu'à présent, les perspectives économiques mondiales demeurent assez solides. L'inflation est restée problématique et, bien qu'elle puisse continuer de ralentir dans les mois à venir, les banques centrales demeurent vigilantes quant au risque qu'elle réaccélère à partir de 2023. Au même moment, les décideurs prévoient une inflation supérieure à l'objectif pour les deux prochaines années. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt à court terme, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux sont restées inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays

développés, ce qui constitue généralement un important indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique. Le gestionnaire de portefeuille a modifié la répartition des placements pour privilégier des sociétés de secteurs dont les perspectives de croissance à court terme sont favorables 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. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 947 000 \$ 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 70 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

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⁾	10,97	13,85	14,10	14,13	14,40
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,22	0,35	0,43	0,49
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,41)	(0,40)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés	(0,72)	(0,20)	1,95	0,37	0,08
Gains (pertes) latents	1,03	(2,59)	(0,49)	0,10	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	(2,88)	1,40	0,50	0,24
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,08)	(0,10)	(0,08)
Dividendes	-	-	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains en capital	-	(0,02)	(1,44)	(0,05)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	(0,32)	(0,26)
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,02)	(1,63)	(0,56)	(0,56)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,16	10,97	13,85	14,10	14,13

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 \$)	42 184	48 283	63 171	65 736	74 249
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 781	4 401	4 562	4 662	5 253
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,30 %	2,30 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,40 %	2,39 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,59 %	26,24 %	171,0 %	47,44 %	41,28 %
Valeur liquidative par part	11,16	10,97	13,85	14,10	14,13

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⁾	12,63	15,74	15,86	15,64	15,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,28	0,25	0,40	0,49	0,54
Total des charges	(0,19)	(0,19)	(0,23)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,83)	(0,26)	2,30	0,40	0,08
Gains (pertes) latents	1,21	(2,82)	(0,66)	0,03	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,47	(3,02)	1,81	0,72	0,51
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,10)	(0,14)	(0,12)
Dividendes	-	-	(0,11)	(0,14)	(0,13)
Gains en capital	-	-	(1,68)	(0,06)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,28)	(0,22)
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	(1,90)	(0,62)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,98	12,63	15,74	15,86	15,64

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 \$)	7 142	8 120	9 593	10 209	11 324
Nombre de parts en circulation (en milliers)	550	643	609	644	724
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,20 %	1,20 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,28 %	1,28 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,59 %	26,24 %	171,0 %	47,44 %	41,28 %
Valeur liquidative par part	12,98	12,63	15,74	15,86	15,64

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

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⁾	8,28	10,32	10,45	10,20	10,11
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,16	0,26	0,32	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,54)	(0,16)	1,45	0,27	0,08
Gains (pertes) latents	0,78	(1,94)	(0,39)	0,08	0,03
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,39	(1,97)	1,28	0,65	0,44
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,11)	(0,11)	(0,09)
Dividendes	-	(0,01)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains en capital	-	(0,10)	(1,18)	(0,04)	(0,09)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,16)	(0,12)
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,11)	(1,41)	(0,41)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,60	8,28	10,32	10,45	10,20

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 \$)	34 662	39 308	45 575	39 956	38 983
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 031	4 748	4 416	3 824	3 823
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,17 %	0,17 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,19 %	0,19 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,59 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %
Valeur liquidative par part	8,60	8,28	10,32	10,45	10,20

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⁾	11,62	15,17	14,66*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,26	0,23	0,13	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,74)	(0,22)	1,38	-	-
Gains (pertes) latents	0,97	(2,71)	(0,71)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,47	(2,72)	0,77	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,00)	-	-
Dividendes	-	(0,06)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	(0,81)	(0,23)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,90)	(0,24)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,09	11,62	15,17	-	-

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 \$)	1 102	1 059	1 304	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	91	91	86	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,47 %	0,42 %	0,11 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,05 %	0,17 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,59 %	26,24 %	171,10 %	-	-
Valeur liquidative par part	12,09	11,62	15,17	-	-

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

Parts de série Q – 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⁾	8,68	10,69	10,78	10,51	10,41
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,17	0,27	0,33	0,36
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,57)	(0,13)	1,50	0,28	0,06
Gains (pertes) latents	0,82	(2,04)	(0,39)	0,07	0,10
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,42	(2,01)	1,36	0,67	0,51
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,11)	(0,11)	(0,09)
Dividendes	-	-	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains en capital	-	-	(1,20)	(0,04)	(0,10)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,16)	(0,11)
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	(1,43)	(0,42)	(0,41)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,03	8,68	10,69	10,78	10,51

Parts de série Q – 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 \$)	6 436	7 153	12 034	13 681	15 863
Nombre de parts en circulation (en milliers)	712	824	1 125	1 269	1 509
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⁾	0,21 %	0,18 %	0,14 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	48,59 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %
Valeur liquidative par part	9,03	8,68	10,69	10,78	10,51

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	Mars 2003
Parts de série F	Mai 2003
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Avril 2021
Parts de série Q	Décembre 2012
- c) En avril 2021, 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 août 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en février 2012. 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 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion et de conseil pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,90 %	50,28 %	49,72 %
Parts de série F	0,90 %	-	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.

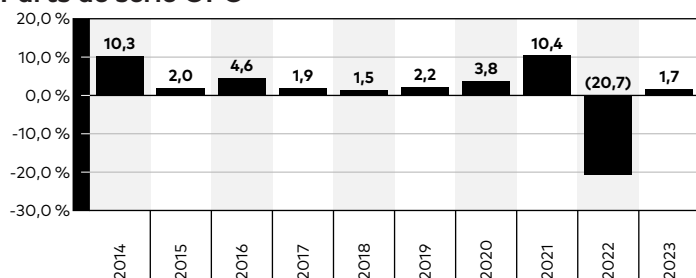
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

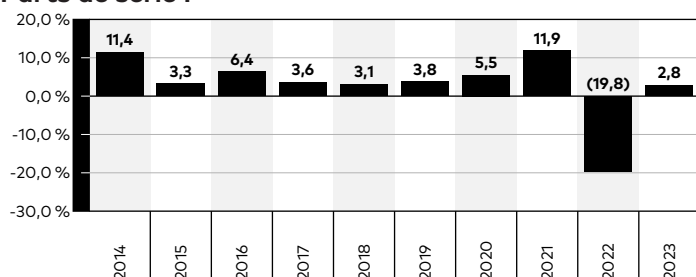
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

* 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.

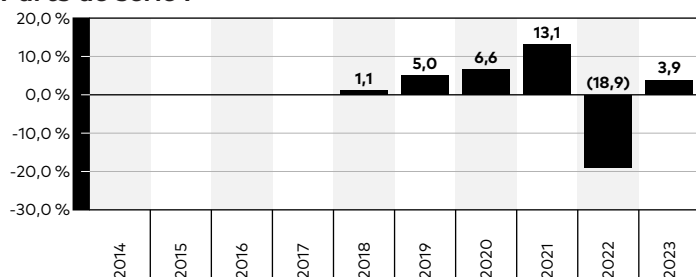
Parts de série OPC



Parts de série F

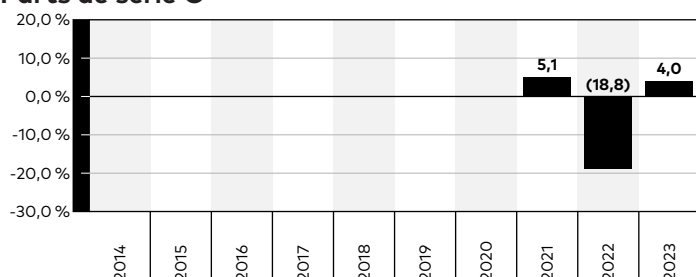


Parts de série I



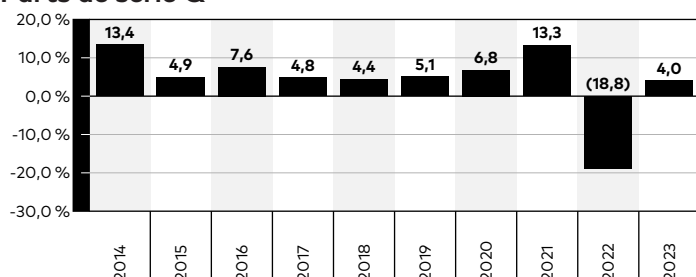
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

Parts de série Q



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, 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	1,7	(3,8)	(1,1)	1,4	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice de référence mixte	13,3	4,3	5,7	8,1	s.o.
Parts de série F	2,8	(2,6)	0,2	2,8	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice de référence mixte	13,3	4,3	5,7	8,1	s.o.
Parts de série I	3,9	(1,6)	1,3	s.o.	1,3
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	s.o.	0,1
Indice de référence mixte	13,3	4,3	5,7	s.o.	5,7
Parts de série O	4,0	s.o.	s.o.	s.o.	(4,7)
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(4,6)
Indice de référence mixte	13,3	s.o.	s.o.	s.o.	1,3
Parts de série Q	4,0	(1,5)	1,4	4,2	s.o.
Indice agrégé canadien Bloomberg	(1,4)	(5,1)	0,0	1,6	s.o.
Indice de référence mixte	13,3	4,3	5,7	8,1	s.o.

L'indice agrégé canadien Bloomberg mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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.

L'indice agrégé mondial Bloomberg (couverture en CAD) mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, 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	50,2
Canada	14,2
France	7,8
Irlande	4,8
Japon	4,2
Danemark	3,6
Allemagne	3,4
Italie	2,5
Suède	2,3
Royaume-Uni	2,2
Finlande	1,9
Corée du Sud	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Suisse	0,6
FNB – Titres internationaux	0,3
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	28,5
Industrie	27,9
Technologies de l'information	14,5
Consommation discrétionnaire	7,2
Matériaux	5,8
Services collectifs	4,5
Soins de santé	3,6
Obligations à rendement élevé	3,4
Produits de première nécessité	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Produits financiers	1,0
Immobilier	0,7
FNB – Actions internationales	0,3
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	32,8
Actions internationales	26,6
Titres à revenu fixe américains	17,4
Titres à revenu fixe internationaux	8,2
Actions canadiennes	7,9
Titres à revenu fixe canadiens	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	(0,1)
A	10,7
BBB	18,9
BB	4,7
B	0,8

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Orsted A/S**	2,6
Tetra Tech Inc.	2,5
Ecolab Inc.	2,5
DENSO Corporation	2,4
Quanta Services Inc.	2,3
Stantec Inc.	2,2
Danaher Corporation	2,2
Compagnie de Saint-Gobain SA	2,0
Amphenol Corporation	2,0
Groupe WSP Global Inc.	2,0
Trex Company Inc.	2,0
Xylem Inc.**	1,9
Dassault Systèmes SE	1,9
Aptiv PLC	1,8
Schneider Electric SE	1,8
Prysmian SpA	1,8
Cummins Inc.**	1,8
American Water Capital Corporation**	1,8
Kerry Group PLC	1,8
Chart Industries Inc.	1,6
Metso Corporation	1,6
Dassault Systèmes SE**	1,6
Kerry Group Financial Services Unlimited Company**	1,5
Kingspan Group PLC	1,5
Bentley Systems Inc.	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	91 526 \$

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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.