

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Sélect mondial AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds Sélect mondial AGF (le « Fonds ») s'est établi à 8,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) affiche un résultat de 15,5 %. 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 été à la traîne de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la sélection des titres défavorable dans les secteurs des matériaux et des produits financiers ainsi que de la sous-pondération des technologies de l'information. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 16,7 % au cours de la période, a également eu une incidence négative. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sélection des titres judicieuse dans la consommation discrétionnaire, l'industrie et l'énergie. Du point de vue géographique, les États-Unis sont le pays qui a nuí le plus, suivis du Canada et de l'Australie. Le pays le plus bénéfique a été la Suisse, puis le Japon et la Hongrie.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 442 M\$ pour la période, comparativement à environ 709 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 59 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de

parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. Les droits d'inscription ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les actions sont entrées en territoire baissier en janvier 2022, atteignant un creux en octobre 2022 avant de réaliser un rebond au cours des derniers mois de l'année et au premier trimestre de 2023. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. La remontée de l'économie chinoise, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de sa politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. Le cycle de resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne s'est poursuivi pendant la période, mais à un rythme plus lent afin de trouver un équilibre entre la croissance et la lutte contre l'inflation persistante. Le président de la Fed, Jerome Powell, a d'ailleurs affirmé que juguler l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. Le nombre d'emplois créés a continué de largement dépasser les attentes tout au long de la période. Toutefois, le resserrement du marché de l'emploi a alimenté la croissance des salaires, ce qui a entraîné une montée persistante de l'inflation dans le secteur des services. En conséquence, l'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré assez élevé, même s'il est descendu à 6,0 % en glissement annuel aux États-Unis en février 2023, son niveau le plus bas depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. Avant cette hausse, elle avait respectivement augmenté ce taux de 0,75 %, de 0,50 % et de 0,25 % en novembre, en décembre et en février. La Fed a également confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son

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, 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.

bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance.

En mars 2023, Silicon Valley Bank, une banque régionale américaine, a fait faillite à la suite d'une ruée aux guichets, qui a provoqué une crise de confiance à l'égard du secteur bancaire. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance. Heureusement, les autorités américaines sont intervenues, notamment en garantissant tous les dépôts de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank, et en mettant en place une nouvelle facilité de prêt permettant aux banques d'emprunter, pour une durée maximale d'un an, des fonds garantis par des titres évalués à la valeur nominale.

Les marchés des actions américains se sont redressés tout au long de la période, pour sortir de leurs creux d'octobre 2022. Les secteurs ayant enregistré la plus grande perte en 2022 ont réalisé la meilleure performance au cours du premier trimestre de 2023. Les technologies de l'information, l'industrie et les matériaux ont affiché les meilleurs résultats pour le semestre, tandis que la consommation discrétionnaire, les services collectifs et l'immobilier ont été les plus faibles.

Les actions européennes ont effectué une forte remontée au cours de la période, après avoir touché un creux à la fin de septembre 2022. L'économie européenne a été plus résiliente qu'attendu, la baisse du prix du gaz, causée par un hiver plus clément que prévu, ayant allégé la pression sur les prix en Europe.

Même si les actions des pays émergents ont réalisé leur meilleure performance trimestrielle en deux ans au cours du dernier trimestre de 2022, elles ont été légèrement distancées par les actions des pays développés. La performance des pays asiatiques a d'abord été pénalisée par la faiblesse de l'économie chinoise en octobre 2022 après le 20^e Congrès national du Parti communiste. Toutefois, la Chine a réalisé en novembre sa plus forte croissance économique depuis deux décennies après avoir radicalement changé de cap et allégé les restrictions liées à la politique du zéro COVID plus tôt que prévu.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions mondiales. En effet, il pense qu'il y a de bonnes chances qu'elles réalisent une année fructueuse, même si la volatilité pourrait persister au cours des prochains mois. Même si l'incertitude concernant l'inflation, les choix de la Fed en matière de taux, les perspectives de croissance économique et les événements géopolitiques pourraient entraîner une volatilité persistante, les investisseurs ne devraient pas oublier que le marché des actions est un indicateur précurseur.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une bonne tenue des marchés des actions, malgré le risque de récession en 2023. Le gestionnaire de portefeuille pense que l'optimisme des investisseurs s'améliorera au cours du deuxième semestre de 2023 du fait d'une reprise économique

mondiale, d'une inflation plus maîtrisée et d'une suspension des vigoureuses hausses de taux de la Fed. Le gestionnaire de portefeuille croit que si une récession devait se produire, elle serait légère et bénigne, car il n'y a pas de déséquilibre structurel dans l'économie.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 17 439 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 3 069 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	29,81	33,08	26,26	19,67	20,26	16,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,37	0,21	0,07	0,16	0,14
Total des charges	(0,43)	(0,90)	(0,87)	(0,63)	(0,56)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,12	2,95	1,08	0,91	1,30
Gains (pertes) latents	2,40	(3,13)	2,72	6,46	(1,03)	3,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,42	(3,54)	5,01	6,98	(0,52)	4,03
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,26	29,81	33,08	26,26	19,67	20,26

* représente l'actif net initial

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 790 991	1 562 959	1 160 970	350 238	161 947	88 159
Nombre de parts en circulation (en milliers)	55 522	52 433	35 093	13 337	8 231	4 350
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %	2,62 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %	2,63 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %
Valeur liquidative par part	32,26	29,81	33,08	26,26	19,67	20,26

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	38,36	42,00	32,90	24,32	24,70	19,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,47	0,26	0,09	0,20	0,19
Total des charges	(0,29)	(0,60)	(0,55)	(0,39)	(0,35)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,04	3,86	1,25	0,99	1,53
Gains (pertes) latents	2,88	(3,69)	3,93	7,50	(1,09)	3,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,23	(3,78)	7,50	8,45	(0,25)	4,89
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	41,79	38,36	42,00	32,90	24,32	24,70

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	676 987	445 356	331 218	117 261	65 469	29 165
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 199	11 609	7 886	3 565	2 692	1 181
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,23 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %	1,23 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,26 %	1,26 %	1,26 %	1,29 %	1,32 %	1,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %
Valeur liquidative par part	41,79	38,36	42,00	32,90	24,32	24,70

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,64	14,76	11,43	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,17	0,09	0,01	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,06	1,39	0,44	-	-
Gains (pertes) latents	1,13	(1,39)	1,62	0,99	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,32	(1,21)	3,07	1,42	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,95	13,64	14,76	11,43	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	316 662	299 593	279 679	150 478	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 185	21 962	18 949	13 171	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	-	-
Valeur liquidative par part	14,95	13,64	14,76	11,43	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	32,92	35,61	27,55	20,12	18,14*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,25	0,40	0,22	0,07	0,15	-
Total des charges	(0,03)	(0,09)	(0,06)	(0,04)	(0,04)	-
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,08	3,27	1,25	0,62	-
Gains (pertes) latents	2,45	(3,19)	3,37	6,74	(0,88)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,99	(2,80)	6,80	8,02	(0,15)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,08	32,92	35,61	27,55	20,12	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	551 815	347 162	259 196	98 831	35 778	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 293	10 544	7 280	3 587	1 778	-
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⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,07 %	0,07 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	-
Valeur liquidative par part	36,08	32,92	35,61	27,55	20,12	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,82	19,27	14,91	10,89	10,93	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,22	0,11	0,04	0,09	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,08	1,88	0,79	0,39	0,13
Gains (pertes) latents	1,45	(1,72)	2,05	4,08	(0,64)	0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,70	(1,47)	4,01	4,89	(0,18)	0,88
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,53	17,82	19,27	14,91	10,89	10,93

* représente l'actif net initial

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

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 392	11 147	11 489	6 521	1 894	746
Nombre de parts en circulation (en milliers)	635	626	596	437	174	68
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,14 %	0,38 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %
Valeur liquidative par part	19,53	17,82	19,27	14,91	10,89	10,93

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,81	19,26	14,91	10,89	10,92	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,22	0,11	0,04	0,09	0,03
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,07	1,88	0,54	0,50	0,32
Gains (pertes) latents	1,45	(1,80)	2,23	2,91	(0,44)	0,52
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,71	(1,56)	4,19	3,47	0,13	0,85
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,52	17,81	19,26	14,91	10,89	10,92

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15 046	13 435	11 506	7 696	4 967	3 349
Nombre de parts en circulation (en milliers)	771	754	597	516	456	307
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,14 %	0,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,34 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %
Valeur liquidative par part	19,52	17,81	19,26	14,91	10,89	10,92

Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
 - 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	Février 1996
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Juin 2020
Parts de série O	Novembre 2018
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série W	Mai 2018

- 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.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement

de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux 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	2,00 %	27,69 %	72,31 %
Parts de série F	1,00 %	-	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 de titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

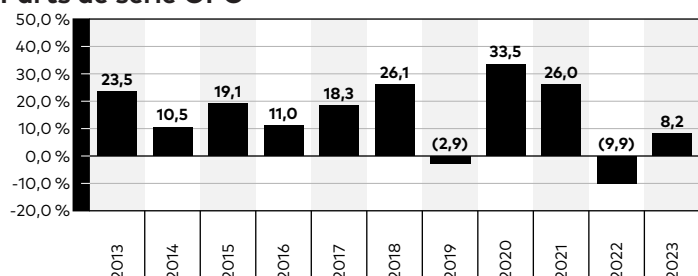
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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

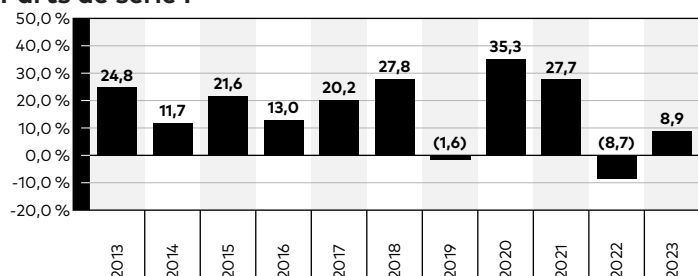
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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.

baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

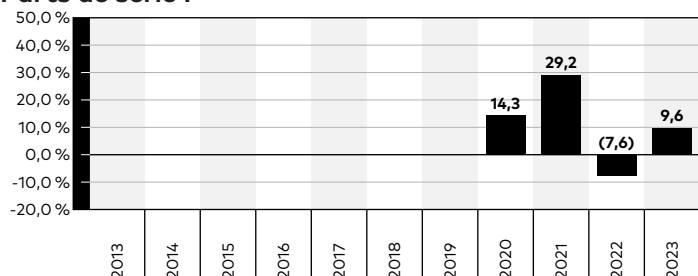
Parts de série OPC



Parts de série F

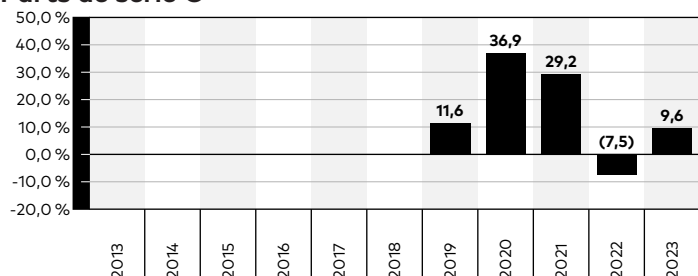


Parts de série I



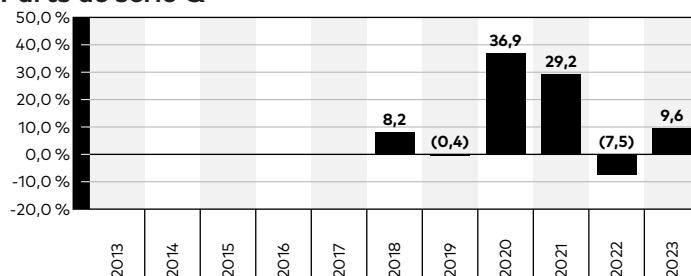
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2020 et le 30 septembre 2020.

Parts de série O



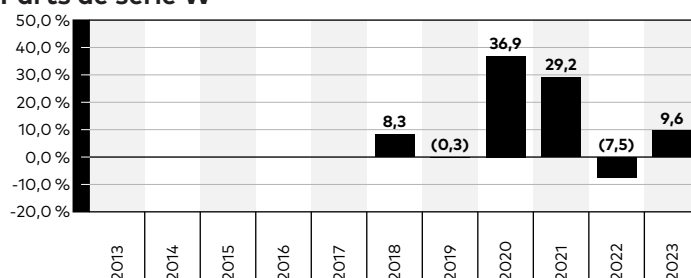
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Parts de série Q



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	49,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,4
Royaume-Uni	11,7
Japon	9,2
Suisse	5,1
Italie	3,2
Canada	2,5
Chine	2,5
Argentine	2,1
Australie	1,3
Colombie	1,2
Autres actifs (passifs) nets	(4,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	28,5
Énergie	16,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,4
Industrie	9,3
Matériaux	8,7
Technologies de l'information	7,0
Produits financiers	5,3
Soins de santé	4,4
Services de communication	3,9
Produits de première nécessité	3,0
Services collectifs	2,5
Autres actifs (passifs) nets	(4,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	49,8
Actions internationales	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,4
Actions canadiennes	2,5
Autres actifs (passifs) nets	(4,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,4
Marathon Petroleum Corporation	5,7
Cheniere Energy Inc.	4,7
Amazon.com Inc.	4,5
Compass Group PLC	4,3
FANUC Corporation	4,0
AstraZeneca PLC	4,0
Sony Group Corporation	3,8
Linde PLC	3,6
On Holding AG	3,5
Eni SpA	3,2
Haleon PLC	3,0
LPL Financial Holdings Inc.	2,8
SolarEdge Technologies Inc.	2,6
Las Vegas Sands Corporation	2,5
T-Mobile US Inc.	2,5
Raymond James Financial Inc.	2,5
Nutrien Limited	2,5
Ulta Beauty Inc.	2,5
The AES Corporation	2,5
AECOM	2,5
Alibaba Group Holding Limited	2,5
Amdocs Limited	2,3
MercadoLibre Inc.	2,1
Palo Alto Networks Inc.	2,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	3 363 893 \$



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.