

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds mondial équilibré Investissement durable 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 mondial équilibré Investissement durable AGF (le « Fonds ») s'est établi à 8,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 3,3 % et de 11,5 %. 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice agrégé canadien Bloomberg en raison de la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire. 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.

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 du développement durable dans lesquels investit le Fonds, a aussi eu une incidence défavorable durant les douze derniers mois. Les composantes actions et obligations du Fonds ont été faibles en raison de la forte inflation, des importantes hausses des taux d'intérêt par les principales banques centrales au cours de la période et de l'augmentation du risque de récession.

Au cours de la période, aucun changement important lié aux objectifs et aux stratégies de placement 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 31 mars 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 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ au cours de la période précédente. 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). 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 augmenté en raison d'une hausse des opérations. 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

Les marchés des capitaux ont rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. 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. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante.

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. Cette situation a toutefois commencé à inquiéter la Fed, car elle signifie que la croissance économique est inflationniste en dépit des hausses de taux d'intérêt. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

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 banque centrale a affirmé que le système bancaire américain est résilient et que les événements récents sont susceptibles de causer un resserrement des conditions de crédit. Les marchés des actions américains ont gagné du terrain tout au long de la période, car les données économiques publiées depuis le début de 2023 indiquent que l'économie est en croissance au pays. La confiance des investisseurs s'est améliorée, car l'activité industrielle s'est raffermie et les nouvelles inscriptions au chômage ont atteint leur plus bas niveau depuis avril 2022. La crise bancaire de mars 2023 a toutefois assombri un semestre autrement prospère pour les marchés. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance.

L'inflation a ralenti dans la zone euro pendant la période, du fait de la baisse des prix de l'énergie. La BCE a toutefois continué de resserrer sa politique monétaire. À sa rencontre de mars 2023, la Banque d'Angleterre a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le porter à 4,25 %. La Banque du Japon a ajusté sa politique de contrôle de la courbe des taux en décembre 2022 afin d'améliorer le fonctionnement du marché et de favoriser un lissage de la courbe, tout en maintenant des conditions financières accommodantes. Le taux d'inflation est monté à 4,3 % au Japon en janvier. C'est un chiffre inégalé depuis décembre 1981, période marquée par une hausse des prix des matières premières importées et une dépréciation du yen. À sa réunion de mars, la Banque du Japon a laissé son taux d'intérêt à court terme inchangé, à -0,1 %, et les taux des obligations à 10 ans sont restés à environ 0 %.

La performance positive des marchés des titres à revenu fixe au cours de la période s'explique par le ralentissement de l'inflation et par les perspectives d'une fin du cycle de resserrement monétaire à l'échelle mondiale. Aux États-Unis et dans la zone euro, les obligations de catégorie investissement et les obligations de sociétés à rendement élevé ont mieux fait que les obligations d'État en raison de l'amélioration de la confiance des investisseurs et dans un contexte d'élargissement des écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations de sociétés à rendement élevé. En particulier, les obligations des marchés émergents libellées en monnaie forte et celles libellées en monnaie locale ont affiché des rendements positifs au cours de la période, à mesure que les investisseurs commençaient à considérer un possible ralentissement de l'inflation découlant de la baisse du rythme des hausses de taux de la Fed. En outre, l'abandon de la politique du zéro COVID en Chine et le ralentissement du rebond du dollar américain ont stimulé les pays émergents. Les banques centrales d'Asie ont continué d'augmenter leurs taux afin de juguler l'inflation, notamment celles des Philippines et de Taïwan.

Les actions des marchés développés s'en sont mieux sorties que les actions des marchés émergents au cours de la période, en raison du ralentissement de l'inflation et de la possibilité que le cycle de resserrement monétaire prenne fin

dans les pays développés. Plusieurs banques centrales des pays émergents ont augmenté leurs taux, notamment celles de l'Inde, de Taïwan, du Mexique, de l'Indonésie, des Philippines, de la Malaisie, de la Thaïlande, du Pérou, de la Colombie, du Chili, de l'Afrique du Sud, de l'Arabie saoudite et de l'Égypte. En novembre 2022, les actions chinoises ont enregistré leur plus forte performance depuis deux décennies, après l'assouplissement de la politique monétaire du pays et son changement de cap radical pour ce qui est des restrictions liées à la COVID. Les résultats des marchés de la Corée du Sud ont été positifs jusqu'en janvier 2023, puis sont tombés en territoire négatif en février en raison de la hausse des taux d'intérêt annoncée par les banques centrales et de l'incertitude entourant la reprise en Chine. L'Inde a rebondi en février 2023, même si son produit intérieur brut au quatrième trimestre a été inférieur aux attentes consensuelles. Les marchés des actions des pays du Moyen-Orient ont accusé des pertes, les prix de l'énergie ayant considérablement chuté. L'Afrique du Sud a surpassé l'indice MSCI Marchés émergents au cours de la période sous l'effet de la hausse des prix des métaux précieux, malgré un repli en décembre 2022 du fait de l'incertitude politique. Les marchés latino-américains ont moins bien fait que les autres marchés émergents au cours de la période. En effet, ils ont été plombés par le Brésil, pays qui a élu Lula da Silva à sa présidentielle, qui a connu une hausse de l'inflation et dont la capitale, Brasilia, a été le théâtre d'émeutes antigouvernementales.

Les stratégies de placement axées sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) (ayant pour indice de référence l'indice S&P 500 ESG) ont surpassé, dans l'ensemble, les marchés des actions au cours de la période. Un pacte mondial sur le climat a été conclu à la COP 27 en novembre 2022. Aux États-Unis, l'administration Biden a adopté une loi marquant un tournant, l'*Inflation Reduction Act*, qui comprend des investissements d'environ 369 milliards de dollars américains dans des projets d'énergie propre et de décarbonisation et des crédits d'impôt pour énergie propre 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. De plus, lors de la 15<sup>e</sup> Conférence sur la biodiversité des Nations unies (COP 15), axée sur la mobilisation de fonds pour financer des solutions fondées sur la nature, les délégués ont conclu un accord, l'initiative « 30x30 », visant à protéger 30 % des milieux terrestres et maritimes considérés comme vitaux pour la biodiversité d'ici 2030.

Les perspectives économiques mondiales demeurent positives dans un contexte de forte baisse des prix de l'énergie et de hausse des salaires réels. Le gestionnaire de portefeuille anticipe le retour d'un environnement plus favorable aux actions, qui devraient enregistrer des gains dans la prochaine année. Compte tenu de l'incertitude entourant l'inflation, la politique de taux d'intérêt de la

Réserve fédérale américaine, les perspectives de croissance économique et l'évolution de la situation géopolitique, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la volatilité persiste en 2023. Il croit que la durée de la hausse de l'inflation et des rendements obligataires sera supérieure aux attentes des marchés, et que, par conséquent, la Fed maintiendra ses taux d'intérêt élevés. Les chaînes d'approvisionnement pourraient à nouveau être perturbées, ce qui alimenterait aussi l'inflation. Le gestionnaire de portefeuille ne pense pas que les banques centrales vont abaisser leurs taux en 2023, à moins que les perspectives de croissance se détériorent fortement.

Bien que les stratégies ESG continuent de comporter des défis, les engagements pris par les décideurs en 2023 pourraient stimuler les investissements dans les technologies et les infrastructures durables pour la prochaine décennie. 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 depuis le sommet de 9,0 % atteint au milieu de 2022. 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). La Commission européenne a proposé son propre plan pour stimuler la croissance des technologies vertes.

L'inflation continue de ralentir grâce aux efforts des banques centrales, mais des embûches pourraient se trouver sur le chemin en raison des changements aux politiques monétaires. Dans les marchés développés, la pondération des obligations d'État dans le Fonds est plus élevée que jamais, en particulier celle des valeurs du Trésor des États-Unis. Les courbes de taux de nombreux marchés développés sont fortement inversées et la tendance devrait se maintenir pour un certain temps. Le gestionnaire de portefeuille reste prudent à l'égard du marché obligataire, et le Fonds conserve une pondération en trésorerie un peu plus élevée que d'habitude afin de pouvoir tirer parti d'une baisse importante dans des segments comme les obligations à rendement élevé et les obligations des marchés émergents. Les taux à un jour sont assez intéressants, compte tenu surtout de la possibilité que les banques centrales continuent de resserrer un peu leur politique. Le gestionnaire de portefeuille va utiliser sa trésorerie lorsque certains segments du marché des titres à revenu fixe seront plus abordables. Étant donné que le portage demeure attractif dans son ensemble, le gestionnaire de portefeuille n'a pas besoin de s'exposer à un grand risque de crédit pour obtenir un rendement raisonnable d'environ 5 %. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

## 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. 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. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 485 000 \$ 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 36 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,97</b>	<b>13,85</b>	<b>14,10</b>	<b>14,13</b>	<b>14,40</b>	<b>14,77</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	0,22	0,35	0,43	0,49	0,52
Total des charges	(0,14)	(0,31)	(0,41)	(0,40)	(0,41)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,64)	(0,20)	1,95	0,37	0,08	(0,23)
Gains (pertes) latents	1,65	(2,59)	(0,49)	0,10	0,08	0,38
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,97</b>	<b>(2,88)</b>	<b>1,40</b>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>	<b>0,23</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,21)
Dividendes	-	-	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,26)
Gains en capital	-	(0,02)	(1,44)	(0,05)	(0,13)	(0,08)
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	(0,32)	(0,26)	(0,04)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(1,63)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,59)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,94</b>	<b>10,97</b>	<b>13,85</b>	<b>14,10</b>	<b>14,13</b>	<b>14,40</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	49 343	48 283	63 171	65 736	74 249	90 770
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 132	4 401	4 562	4 662	5 253	6 303
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,30 %	2,30 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,41 %	2,39 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %	2,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	25,52 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %
Valeur liquidative par part	11,94	10,97	13,85	14,10	14,13	14,40

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,63</b>	<b>15,74</b>	<b>15,86</b>	<b>15,64</b>	<b>15,68</b>	<b>16,04</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,25	0,40	0,49	0,54	0,56
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,74)	(0,26)	2,30	0,40	0,08	(0,23)
Gains (pertes) latents	1,93	(2,82)	(0,66)	0,03	0,09	0,38
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,22</b>	<b>(3,02)</b>	<b>1,81</b>	<b>0,72</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,10)	(0,14)	(0,12)	(0,31)
Dividendes	-	-	(0,11)	(0,14)	(0,13)	(0,36)
Gains en capital	-	-	(1,68)	(0,06)	(0,15)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,28)	(0,22)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,90)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,84)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,82</b>	<b>12,63</b>	<b>15,74</b>	<b>15,86</b>	<b>15,64</b>	<b>15,68</b>

### Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	8 086	8 120	9 593	10 209	11 324	13 127
Nombre de parts en circulation (en milliers)	585	643	609	644	724	837
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,20 %	1,20 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,31 %	1,28 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %	1,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	25,52 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %
Valeur liquidative par part	13,82	12,63	15,74	15,86	15,64	15,68

### Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,28</b>	<b>10,32</b>	<b>10,45</b>	<b>10,20</b>	<b>10,11</b>	<b>10,13</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,16	0,26	0,32	0,35	0,37
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,49)	(0,16)	1,45	0,27	0,08	(0,07)
Gains (pertes) latents	1,26	(1,94)	(0,39)	0,08	0,03	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,84</b>	<b>(1,97)</b>	<b>1,28</b>	<b>0,65</b>	<b>0,44</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,13)
Dividendes	-	(0,01)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,18)
Gains en capital	-	(0,10)	(1,18)	(0,04)	(0,09)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,16)	(0,12)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(1,41)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,11</b>	<b>8,28</b>	<b>10,32</b>	<b>10,45</b>	<b>10,20</b>	<b>10,11</b>

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

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	40 482	39 308	45 575	39 956	38 983	48 006
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 446	4 748	4 416	3 824	3 823	4 747
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,17 %	0,17 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,21 %	0,19 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	25,52 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %
Valeur liquidative par part	9,11	8,28	10,32	10,45	10,20	10,11

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,62</b>	<b>15,17</b>	<b>14,66*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,11	0,23	0,13	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,68)	(0,22)	1,38	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,75	(2,71)	(0,71)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,17</b>	<b>(2,72)</b>	<b>0,77</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,03)	(0,00)	-	-	-
Dividendes	-	(0,06)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,81)	(0,23)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,24)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,79</b>	<b>11,62</b>	<b>15,17</b>	-	-	-

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 165	1 059	1 304	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	91	91	86	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,46 %	0,42 %	0,11 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,05 %	0,17 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	25,52 %	26,24 %	171,10 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	12,79	11,62	15,17	-	-	-

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,68</b>	<b>10,69</b>	<b>10,78</b>	<b>10,51</b>	<b>10,41</b>	<b>10,62</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,17	0,27	0,33	0,36	0,37
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,51)	(0,13)	1,50	0,28	0,06	(0,15)
Gains (pertes) latents	1,32	(2,04)	(0,39)	0,07	0,10	0,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>(2,01)</b>	<b>1,36</b>	<b>0,67</b>	<b>0,51</b>	<b>0,45</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,25)
Dividendes	-	-	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,28)
Gains en capital	-	-	(1,20)	(0,04)	(0,10)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,16)	(0,11)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,56</b>	<b>8,68</b>	<b>10,69</b>	<b>10,78</b>	<b>10,51</b>	<b>10,41</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	7 350	7 153	12 034	13 681	15 863	16 019
Nombre de parts en circulation (en milliers)	769	824	1 125	1 269	1 509	1 539
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,22 %	0,18 %	0,14 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,05 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	25,52 %	26,24 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %
Valeur liquidative par part	9,56	8,68	10,69	10,78	10,51	10,41

## Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par 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 »).
- 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 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.
- 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

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

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.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations 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 %	49,46 %	50,54 %
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.

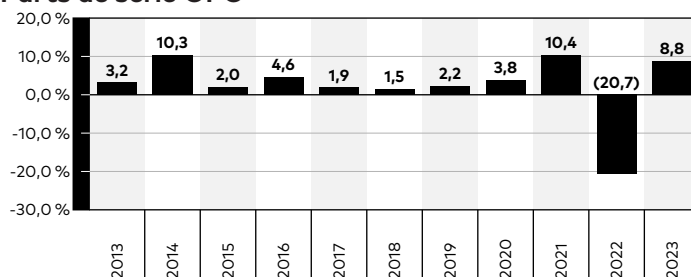
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

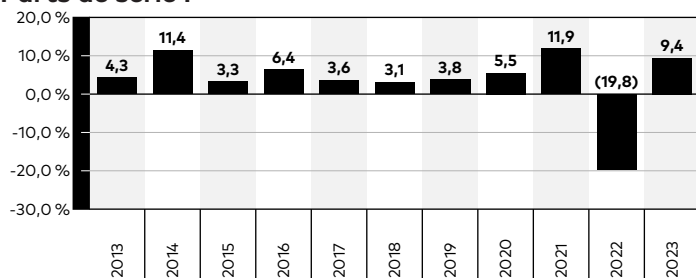
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

### Parts de série OPC

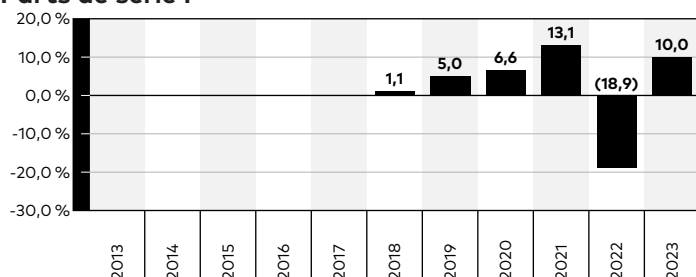


\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

## Parts de série F

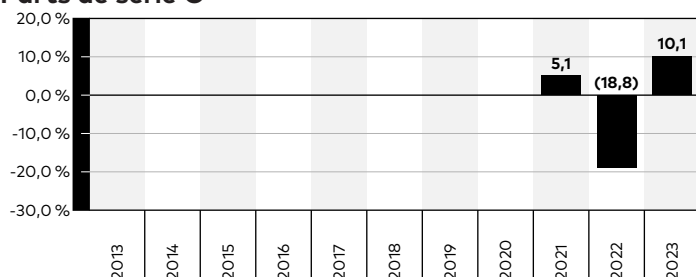


## Parts de série I



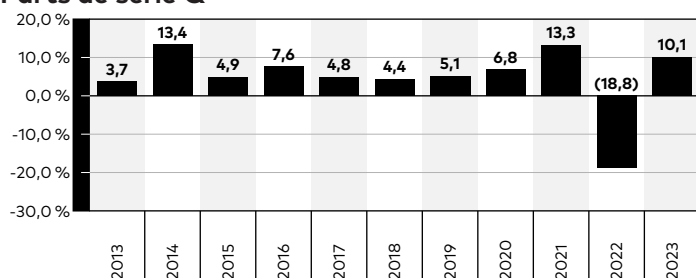
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

## 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



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories de 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

divulcation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	46,8
Canada	12,5
France	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Allemagne	5,2
Irlande	3,9
Italie	3,6
Japon	3,3
Danemark	3,2
Corée du Sud	2,1
Royaume-Uni	2,1
Finlande	1,9
Suède	1,4
Pays-Bas	1,0
Taiwan	0,3
FNB – Titres internationaux	0,2
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	32,6
Industrie	22,3
Technologies de l'information	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Soins de santé	4,9
Consommation discrétionnaire	4,9
Services collectifs	4,3
Matériaux	4,3
Produits de première nécessité	1,7
Obligations à rendement élevé	1,6
FNB – Actions américaines	1,2
Produits financiers	0,9
FNB – Actions internationales	0,2
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	27,9
Actions internationales	25,1
Titres à revenu fixe américains	18,9
Titres à revenu fixe internationaux	9,9
Actions canadiennes	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Titres à revenu fixe canadiens	5,4
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1



Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	0,0
A	16,0
BBB	17,8
BB	4,0
B	0,7
Non noté	3,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Danaher Corporation	2,4
Orsted A/S**	2,3
Prysmian SpA	2,0
Tetra Tech Inc.	2,0
Ecolab Inc.**	1,9
Analog Devices Inc.	1,9
ANSYS Inc.	1,9
Groupe WSP Global Inc.	1,9
Keyence Corporation	1,8
Xylem Inc.**	1,8
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,7
Dassault Systèmes SE	1,7
Quanta Services Inc.	1,7
Amphenol Corporation	1,7
Cummins Inc.**	1,7
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership	1,7
Kerry Group PLC	1,7
Infineon Technologies AG	1,6
Prysmian SpA**	1,6
American Water Capital Corporation**	1,6
Stantec Inc.	1,6
Aptiv PLC	1,5
Ball Corporation**	1,5
Halma PLC	1,4
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>106 426 \$</b>

\*\* 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.