

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds équilibré de croissance mondial AGF

30 septembre 2021



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 équilibré de croissance mondial AGF (le « Fonds ») est de réaliser un rendement supérieur par une combinaison de croissance du capital et de revenus d'intérêts, moyennant un risque modéré. Il investit principalement dans des actions de sociétés de pays et de secteurs qui devraient connaître une croissance supérieure, dans des obligations et dans des instruments du marché monétaire à court terme.

À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une stratégie de répartition de l'actif pour ses placements en actions et en titres à revenu fixe. Elle utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la croissance des bénéfiques, s'intéressant aux revenus, aux bénéfiques, à la rentabilité, à la qualité des bénéfiques et au potentiel de croissance de la société de même qu'à la vigueur du secteur et de l'économie du pays où la société exerce ses activités. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille choisit les placements en se fondant particulièrement sur les critères suivants : croissance des ventes et des bénéfiques supérieure à la moyenne, forte dynamique de croissance des ventes et des bénéfiques, résultats supérieurs aux prévisions, qualité supérieure des résultats et facteurs techniques tels que la force relative du titre, le soutien des prix et le volume de négociation. Dans la composante titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille adopte une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés et une méthode macroéconomique pour la répartition par pays et par catégorie et pour la gestion de la durée. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Le Fonds peut également investir dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement, dont les titres de créance des marchés émergents et les titres de créance à rendement élevé. Le gestionnaire de portefeuille peut recourir à des stratégies actives de gestion du risque de change afin de tirer parti du risque lié à la fluctuation des cours du change ou de le couvrir. 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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que 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 visant le moyen terme ou le long terme par des placements dans un ensemble d'actions étrangères et de titres à revenu fixe d'un seul fonds 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 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 18,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays), l'indice agrégé mondial Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 21,7 %, de -5,6 % et de 12,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 70 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 30 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg. 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 détient des parts de série I de fonds gérés par PAGF (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les

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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de son exposition aux titres à revenu fixe, particulièrement aux obligations d'État sensibles aux mouvements des taux, qui découle de son placement dans le fonds à revenu fixe sous-jacent. L'importante hausse des taux au premier semestre en raison des craintes liées à l'inflation a entraîné des pertes dans les deux chiffres pour de nombreuses obligations à longue duration. À l'inverse, les actions mondiales ont progressé d'au moins 10 % dans l'ensemble.

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé mondial Bloomberg en raison des placements en actions mondiales des fonds d'actions sous-jacents, qui ont rebondi grâce à la reprise économique. Des mesures de relance sans précédent ont soutenu la croissance, malgré les nombreuses difficultés rencontrées dans l'application des mesures visant à juguler la pandémie de COVID-19.

Le Fonds a surpassé l'indice de référence mixte en raison de la sélection favorable des fonds d'actions sous-jacents. Dans ces fonds sous-jacents, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, des technologies de l'information, de l'industrie et de la finance a contribué à la performance relative. Ces facteurs positifs ont largement compensé les effets négatifs de la sélection des titres défavorable dans les secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire, ainsi que ceux de la surpondération de la consommation discrétionnaire et de la sous-pondération de la finance. L'exposition du fonds à revenu fixe sous-jacent aux obligations à rendement élevé et aux obligations convertibles et la sous-pondération des obligations des marchés émergents ont contribué au rendement. En réaction à la hausse des rendements, la duration du fonds à revenu fixe sous-jacent a été réduite à environ la moitié de celle de l'indice de référence mixte au début de la période et a été maintenue à ce niveau jusqu'à la fin de la période. La duration est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Ce positionnement a eu pour effet d'atténuer les pertes, qui ont été les plus lourdes du côté des obligations à long terme. La surpondération des obligations souveraines a toutefois eu une incidence négative, car ces titres sensibles aux mouvements des taux d'intérêt étaient plus vulnérables à la hausse des rendements que les titres liés au marché.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital

réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 150 M\$ pour la période, comparativement à environ 30 M\$ pour la période précédente. 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, la valeur de marché des placements assujettis aux droits de garde ayant diminué tout au long de la période. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. L'augmentation des honoraires d'audit s'explique par les 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

Le gestionnaire de portefeuille privilégie les actions par rapport aux titres à revenu fixe, en raison de la poursuite de la reprise économique et de la robustesse des fondamentaux des sociétés. Toutefois, le déconfinement longtemps attendu crée de nouveaux problèmes liés au déséquilibre entre l'offre et la demande et à l'ajustement des politiques.

Dans les marchés développés, les actions américaines et japonaises sont les plus dynamiques. Même si le marché américain s'adapte à la réduction des programmes de relance, le cycle haussier se prolongera grâce aux valorisations avantageuses et au recul de la COVID-19. Quant aux titres japonais, ils dégagent habituellement d'excellents rendements lorsque les taux augmentent. Les perspectives des marchés européens axés sur l'exportation pourraient être pénalisées par les problèmes des chaînes d'approvisionnement, bien que les banques centrales demeurent ultra-accommodantes. Par ailleurs, le resserrement du confinement observé au début de 2021 pourrait causer un retard dans la reprise liée à la réouverture de l'économie au cours des prochains mois. Les goulots d'étranglement dans le transport devraient grandement peser sur les marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon), même si les perspectives de bénéfices restent raisonnables dans cette

région à ce stade. Au Canada, les secteurs de l'énergie et des matériaux bénéficient de la hausse des prix des produits de base, mais la robustesse exceptionnelle du dollar canadien pourrait refroidir les investisseurs étrangers.

Les perspectives du gestionnaire de portefeuille pour les titres à revenu fixe demeurent défavorables pour le prochain trimestre. L'assouplissement des restrictions sanitaires sera suivi de la réduction des mesures de soutien sans précédent. Le retrait graduel des programmes de relance stimule habituellement les marchés obligataires, mais les politiques bien anticipées et le maintien des pressions inflationnistes pourraient causer une hausse des taux. À l'inverse, les actifs sensibles aux variations des marchés, comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, pourraient offrir un potentiel d'appréciation élevé, car les fondamentaux des sociétés demeurent solides et les niveaux de défaillance sont au plus bas depuis des décennies. Quant aux titres de créance des marchés émergents, ils devraient être soutenus par le redressement de l'activité économique, mais les mesures adoptées en raison de la pandémie et les politiques propres à chaque pays auront une incidence sur la vigueur des monnaies locales, ce qui pourrait aboutir à un large éventail de rendements corrigés des effets de change.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 3 774 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 478 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,58	25,42	24,82	23,80	22,80
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,49	0,59	0,84	0,68	0,64
Total des charges	(0,77)	(0,69)	(0,70)	(0,73)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,47	(0,02)	1,63	0,89
Gains (pertes) latents	4,30	1,38	0,41	(0,52)	0,16
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	4,45	1,75	0,53	1,06	1,02
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,02)	(0,00)	-	-
Dividendes	-	(0,08)	(0,00)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,10)	(0,00)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,58	26,58	25,42	24,82	23,80

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	210 858	121 642	95 343	104 704	111 068
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 678	4 577	3 751	4 218	4 666
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,58 %	2,62 %	2,62 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,58 %	2,62 %	2,62 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	31,58	26,58	25,42	24,82	23,80

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,72	25,52	24,94	23,82	22,67
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,52	0,84	0,69	0,65
Total des charges	(0,35)	(0,31)	(0,39)	(0,43)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	0,48	0,62	(0,02)	1,64	0,92
Gains (pertes) latents	3,27	2,56	0,45	(0,70)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	3,84	3,39	0,88	1,20	1,14
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,10)	(0,07)	(0,02)	-
Dividendes	-	(0,33)	(0,24)	(0,18)	(0,12)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,43)	(0,31)	(0,20)	(0,12)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,20	26,72	25,52	24,94	23,82

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	30 915	8 877	4 276	5 137	3 750
Nombre de parts en circulation (en milliers)	960	332	168	206	157
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,15 %	1,15 %	1,38 %	1,41 %	1,49 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,29 %	1,38 %	1,38 %	1,41 %	1,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	32,20	26,72	25,52	24,94	23,82

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,01	24,86	23,90*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,41	0,44	0,76	-	-
Total des charges	(0,41)	(0,42)	(0,44)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,42	0,22	(0,09)	-	-
Gains (pertes) latents	3,13	3,36	1,33	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	3,55	3,60	1,56	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,09)	(0,19)	-	-
Dividendes	-	(0,39)	(0,64)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,34)	(0,76)	(0,05)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,34)	(1,24)	(0,88)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,64	25,01	24,86	-	-

Parts de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 222	780	132	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	112	31	5	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,48 %	1,64 %	1,75 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,48 %	2,84 %	6,74 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	-	-
Valeur liquidative par part	28,64	25,01	24,86	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	27,30	26,12	25,58	24,35	23,12
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,50	0,63	0,86	0,72	0,66
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,06)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,45	0,42	(0,02)	1,80	0,92
Gains (pertes) latents	4,29	0,90	0,53	(1,04)	0,04
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	5,23	1,91	1,31	1,39	1,56
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,19)	(0,16)	(0,05)	-
Dividendes	-	(0,60)	(0,53)	(0,42)	(0,40)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,79)	(0,69)	(0,47)	(0,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,26	27,30	26,12	25,58	24,35

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	128 379	66 348	63 618	62 925	33 349
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 860	2 430	2 436	2 460	1 369
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,03 %	0,09 %	0,10 %	0,13 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	33,26	27,30	26,12	25,58	24,35

* 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. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,32	10,83	10,61	9,97	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,29	0,36	0,31	0,13
Total des charges	(0,00)	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,18	(0,01)	0,84	0,03
Gains (pertes) latents	1,11	(0,34)	0,07	(0,58)	2,50
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,48	0,11	0,40	0,53	2,64
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,08)	(0,07)	(0,00)	-
Dividendes	-	(0,25)	(0,22)	(0,05)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,33)	(0,29)	(0,05)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,79	11,32	10,83	10,61	9,97

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 231	73	353	347	189
Nombre de parts en circulation (en milliers)	89	6	33	33	19
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,39 %	2,14 %	0,97 %	1,14 %	35,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	13,79	11,32	10,83	10,61	9,97

Parts de série T – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,23	6,46	6,84	7,12	7,40
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,10	0,15	0,22	0,20	0,20
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,19)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,10	(0,00)	0,46	0,27
Gains (pertes) latents	0,79	0,23	0,09	(0,11)	0,07
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,83	0,31	0,12	0,33	0,33
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,01)	-	(0,00)
Dividendes	-	(0,01)	(0,03)	-	(0,02)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,53)	(0,51)	(0,48)	(0,58)	(0,57)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,53)	(0,52)	(0,52)	(0,58)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,86	6,23	6,46	6,84	7,12

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 968	1 540	1 436	1 675	2 116
Nombre de parts en circulation (en milliers)	579	247	222	245	297
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,51 %	2,68 %	2,70 %	2,69 %	2,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,51 %	2,71 %	2,70 %	2,69 %	2,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	6,86	6,23	6,46	6,84	7,12

Parts de série V – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,50	9,54	9,78	9,87	9,95
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,20	0,32	0,28	0,28
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,28)	(0,31)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,10	(0,00)	0,66	0,39
Gains (pertes) latents	1,30	1,13	0,03	(0,20)	0,02
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,36	1,18	0,07	0,43	0,39
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,01)	-	-
Dividendes	-	(0,04)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,51)	(0,43)	(0,45)	(0,50)	(0,50)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,51)	(0,48)	(0,47)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,78	9,50	9,54	9,78	9,87

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 561	6 307	894	964	1 146
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 094	664	94	99	116
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,40 %	2,65 %	2,76 %	2,78 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,40 %	2,65 %	2,95 %	2,88 %	2,88 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	10,78	9,50	9,54	9,78	9,87

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,23	10,72	10,49	9,94	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,13	0,23	0,35	0,31	0,02
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,23	(0,02)	0,87	0,17
Gains (pertes) latents	0,24	0,70	0,41	(0,89)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,57	1,15	0,72	0,26	(0,06)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,08)	(0,07)	-	-
Dividendes	-	(0,24)	(0,21)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,32)	(0,28)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,68	11,23	10,72	10,49	9,94

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	270	11	4	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,97 %	39,17 %	103,97 %	727,59 %	66997,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,04 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,28 %	87,89 %	30,15 %	87,13 %	44,01 %
Valeur liquidative par part	13,68	11,23	10,72	10,49	9,94

* représente l'actif net initial

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

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 | Juin 1988 |
| Parts de série F | Octobre 2003 |
| Parts de série FV | Novembre 2018 |
| Parts de série O | Décembre 2007 |
| Parts de série Q | Avril 2017 |
| Parts de série T | Août 2007 |
| Parts de série V | Août 2007 |
| Parts de série W | Avril 2017 |
- c) Le 15 mai 2020, le Fonds équilibré des marchés émergents AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds équilibré des marchés émergents AGF à partir de la date de fusion.

- 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 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 la commission 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 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 %	73,39 %	26,61 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,00 %	115,70 %	(15,70)%
Parts de série V	2,00 %	61,21 %	38,79 %

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

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.

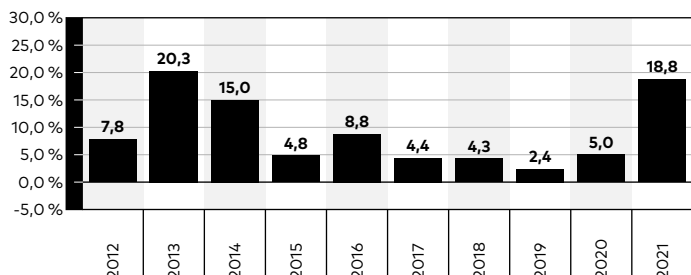
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds équilibré des marchés émergents AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

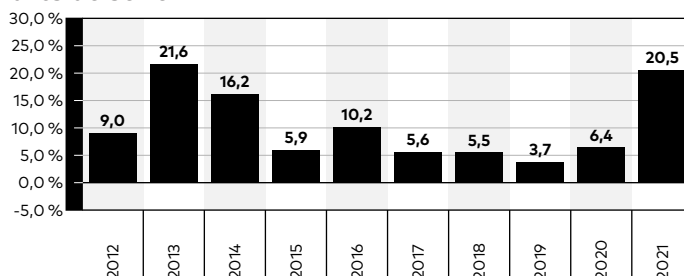
Rendements annuels

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

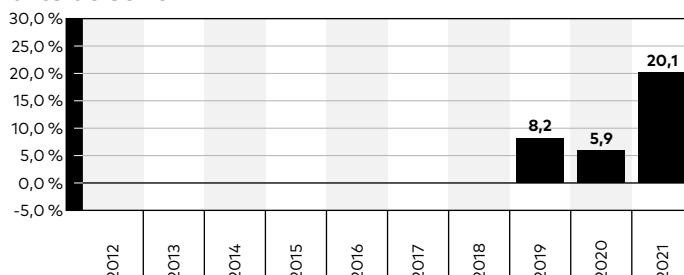
Parts de série OPC



Parts de série F

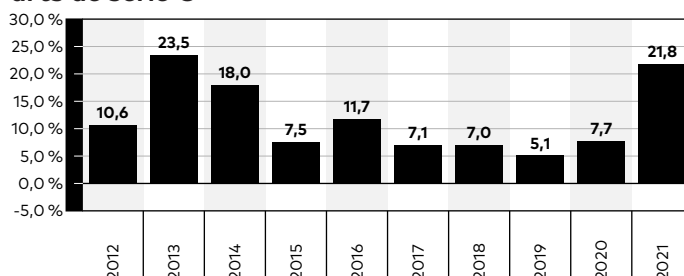


Parts de série FV

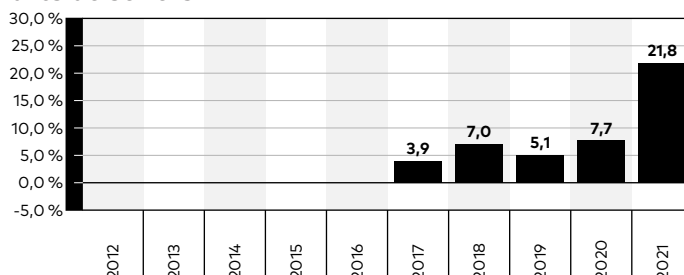


Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 décembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Parts de série O



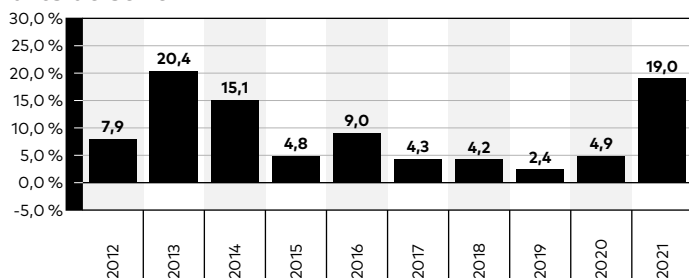
Parts de série Q



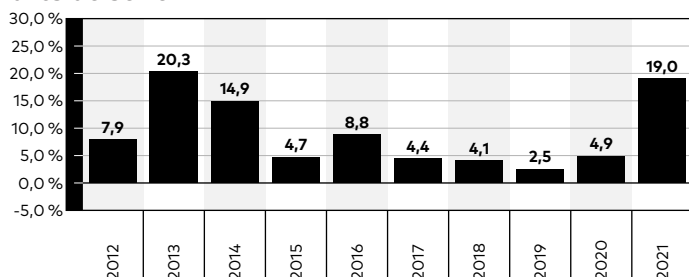
Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 septembre 2017 et le 30 septembre 2017.

* 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.

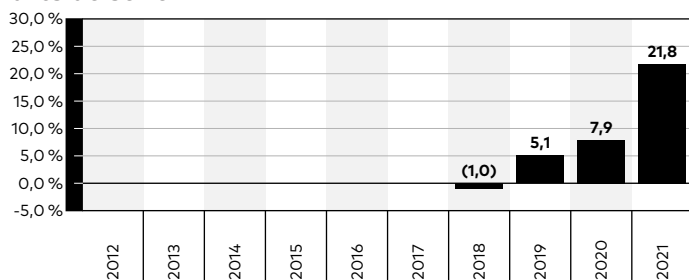
Parts de série T



Parts de série V



Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 20 mars 2018 et le 30 septembre 2018.

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 2021.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	18,8	8,5	6,8	9,0	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	1,3	3,8	s.o.
Indice de référence mixte	12,9	10,1	9,6	11,5	s.o.
Parts de série F	20,5	10,0	8,2	10,3	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	1,3	3,8	s.o.
Indice de référence mixte	12,9	10,1	9,6	11,5	s.o.
Parts de série FV	20,1	s.o.	s.o.	s.o.	12,1
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	s.o.	s.o.	s.o.	15,8
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice de référence mixte	12,9	s.o.	s.o.	s.o.	12,1

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série O	21,8	11,3	9,6	11,8	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	1,3	3,8	s.o.
Indice de référence mixte	12,9	10,1	9,6	11,5	s.o.
Parts de série Q	21,8	11,3	s.o.	s.o.	11,1
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	s.o.	s.o.	13,9
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	s.o.	s.o.	3,4
Indice de référence mixte	12,9	10,1	s.o.	s.o.	11,0
Parts de série T	19,0	8,5	6,8	9,0	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	1,3	3,8	s.o.
Indice de référence mixte	12,9	10,1	9,6	11,5	s.o.
Parts de série V	19,0	8,6	6,8	9,0	s.o.
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	14,7	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	1,3	3,8	s.o.
Indice de référence mixte	12,9	10,1	9,6	11,5	s.o.
Parts de série W	21,8	11,4	s.o.	s.o.	9,2
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	s.o.	s.o.	10,9
Indice agrégé mondial Bloomberg	(5,6)	3,6	s.o.	s.o.	1,8
Indice de référence mixte	12,9	10,1	s.o.	s.o.	8,5

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice agrégé mondial Bloomberg (anciennement, indice agrégé mondial Bloomberg Barclays) mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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 2021

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 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	75,6
Fonds à revenu fixe	23,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Sélect mondial AGF	69,6
Fonds d'obligations à rendement global AGF	23,4
Fonds mondial de dividendes AGF	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	401 404 \$



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050
Mississauga (Ontario) L5R 0G3
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

^{MD} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.