

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales Croissance durable 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 d'actions mondiales Croissance durable AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en constituant un portefeuille diversifié composé principalement d'actions mondiales qui cadrent avec ses principes en matière de développement durable. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche des sociétés, sans égard à leur capitalisation, dont la direction a fait ses preuves, qui possèdent des avantages stratégiques ou exclusifs et qui jouissent d'une bonne santé financière. Selon le gestionnaire de portefeuille, ces sociétés ont un potentiel de croissance des ventes et des bénéfices supérieurs à la moyenne, qui se traduit par des valorisations favorables. Il a relevé un certain nombre de thèmes touchant le développement durable, notamment la transition énergétique, l'économie circulaire et l'agriculture durable, et pouvant former un cadre d'investissement permettant de repérer des opportunités intéressantes. Par conséquent, il n'investit pas dans certains secteurs, tels que la production de combustibles fossiles, et réduit la pondération d'autres secteurs qui ne répondent pas à ses critères de développement durable. Il cherche également des sociétés remplissant les critères environnementaux de développement durable, concept défini en 1987 dans le rapport de la Commission mondiale sur l'environnement et le développement et revu en 2015 lors de la définition des objectifs de développement durable. Cette définition présente le développement durable comme un développement qui répond aux besoins de la génération présente sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs. 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 privilégiant la croissance, qui visent le long terme et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 21,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (net) affiche un résultat de 22,5 %. 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 accusé un léger retard sur l'indice MSCI Monde (net), les titres de croissance des secteurs du développement durable ayant en général moins bien fait que les titres de valeur, qui font partie du marché dans son ensemble. La sélection des titres a été avantageuse dans le secteur de la consommation discrétionnaire et, dans une moindre mesure, dans ceux des soins de santé et des technologies de l'information. Cet apport a été réduit par la faiblesse de certains titres des biens de consommation de base.

Du point de vue géographique, les placements sud-coréens ont contribué au rendement, tandis que les positions taïwanaises sont celles qui ont nui le plus.

Le secteur de l'eau et des solutions liées aux eaux usées a été le moteur de la performance, suivi des secteurs de la santé et du bien-être et de l'énergie et de la production électrique. Les placements dans les sociétés de gestion des déchets et de lutte contre la pollution ont en partie pesé sur le rendement.

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.

Parmi les sous-secteurs, les modes de vie sains et les véhicules électriques et le transport autonome ont apporté le plus de valeur, tandis que l'alimentation durable et le contrôle des émissions de gaz à effet de serre ont subi le plus de pertes.

Les titres ayant contribué le plus à la performance sont NIBE Industrier AB, Samsung SDI Company Limited et MSCI Inc., alors que ceux qui ont nuí le plus sont Zoom Video Communications Inc., Cummins Inc. et Equinix Inc. Le Fonds avait liquidé ses positions dans Equinix Inc. le 30 septembre 2021.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions trimestrielles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions trimestrielles 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 265 M\$ pour la période, comparativement à environ 15 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 19 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 coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Au troisième trimestre de 2021, les marchés ont réalisé un vif rebond après la forte rotation cyclique observée durant les premiers mois de l'année. Cela dit, une autre brusque rotation s'est produite au cours des deux dernières semaines

de septembre 2021, ce qui a coïncidé avec l'amélioration des données sur le variant Delta.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la conjoncture des marchés continue de susciter des interrogations. Les marchés des capitaux sont-ils complètement sortis de la correction causée par les inquiétudes concernant la croissance pour entrer dans une période de croissance durable et de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, ou sont-ils dans la situation opposée? Le gestionnaire de portefeuille croit fermement que l'économie ralentit, bien qu'elle ait affiché un très fort rebond après le recul lié à la COVID-19. Si c'est en effet la voie que prend l'économie, la volatilité des taux devrait s'atténuer et offrir une solide base à nombre de secteurs du développement durable qui génèrent des taux de croissance plus élevés que l'économie dans son ensemble.

Le Fonds est bien positionné en prévision d'une correction des marchés boursiers ou d'un retour des anticipations de baisse de croissance. Étant donné que la part des secteurs très cycliques comme la finance et les produits de base est faible (car il n'y a pas assez de croissance dans les sous-secteurs liés au développement durable), le Fonds éprouve des difficultés durant les périodes de rotation reflationniste. Heureusement, ces périodes ont été relativement courtes par le passé.

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 3 608 000 \$ 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 416 000 \$ 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 nuit 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⁾	29,05	23,00	22,36	20,24	18,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,24	0,33	0,41	0,30
Total des charges	(0,78)	(0,65)	(0,60)	(0,61)	(0,53)
Gains (pertes) réalisés	1,65	0,84	(0,10)	0,31	0,62
Gains (pertes) latents	4,09	5,71	1,03	1,99	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	5,29	6,14	0,66	2,10	1,54
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,15	29,05	23,00	22,36	20,24

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 \$)	252 535	91 793	61 310	58 278	51 891
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7 184	3 159	2 666	2 607	2 563
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,06 %	2,45 %	2,47 %	2,50 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,06 %	2,45 %	2,47 %	2,50 %	2,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	28,48 %
Valeur liquidative par part	35,15	29,05	23,00	22,36	20,24

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⁾	32,29	25,24	24,23	21,67	19,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,27	0,38	0,43	0,32
Total des charges	(0,38)	(0,37)	(0,35)	(0,37)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	1,87	0,89	0,00	0,27	0,55
Gains (pertes) latents	4,43	6,86	2,07	2,06	1,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	6,28	7,65	2,10	2,39	1,99
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	39,57	32,29	25,24	24,23	21,67

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

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 \$)	149 874	48 238	16 187	8 400	4 947
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 787	1 494	641	347	228
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,75 %	1,17 %	1,19 %	1,26 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,88 %	1,17 %	1,19 %	1,26 %	1,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	28,48 %
Valeur liquidative par part	39,57	32,29	25,24	24,23	21,67

Parts de série I – 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⁾	14,36	11,10	10,54	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,12	0,16	0,13	-
Total des charges	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	-
Gains (pertes) réalisés	0,89	0,42	(0,07)	(0,02)	-
Gains (pertes) latents	2,27	2,58	0,54	0,29	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	3,26	3,09	0,59	0,37	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,71	14,36	11,10	10,54	-

Parts de série I – 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 \$)	121 355	94 989	100 610	98 807	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 851	6 617	9 062	9 372	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	-
Valeur liquidative par part	17,71	14,36	11,10	10,54	-

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⁾	29,61	24,13*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,22	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,04)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,62	0,69	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,72	7,81	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,60	8,68	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,55	29,61	-	-	-

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

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 \$)	66 620	9 499	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 823	321	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,15 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,06 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,21 %	30,87 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	36,55	29,61	-	-	-

Notes explicatives

- 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 »).
 - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Décembre 1991
Parts de série F	Mars 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2019
 - En novembre 2019, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en octobre 2015, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en avril 2016. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- 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 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	1,65 % ^{a)}	134,20 %	(34,20)%
Parts de série F	0,65 % ^{b)}	-	100,00 %

a) 2,00 % pour la période antérieure au 1^{er} octobre 2020.

b) 0,90 % pour la période antérieure au 1^{er} octobre 2020.

[†] 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.

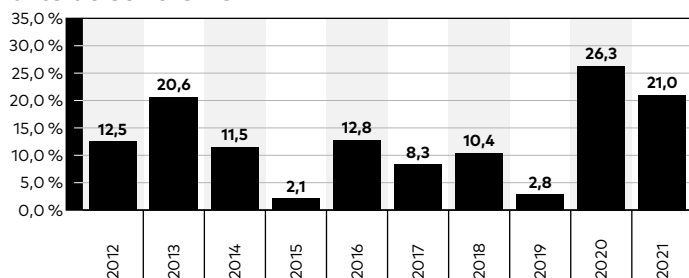
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

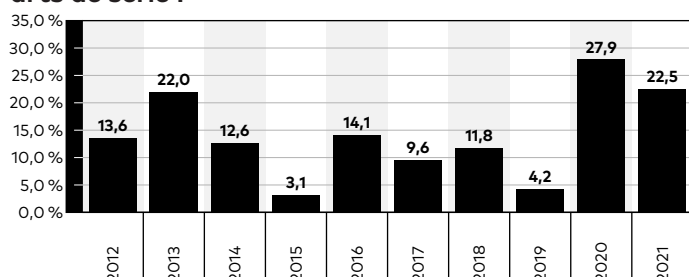
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

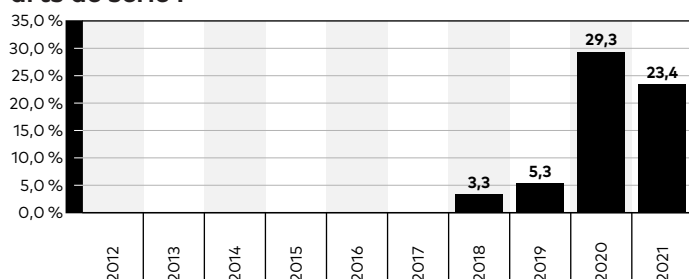
Parts de série OPC



Parts de série F

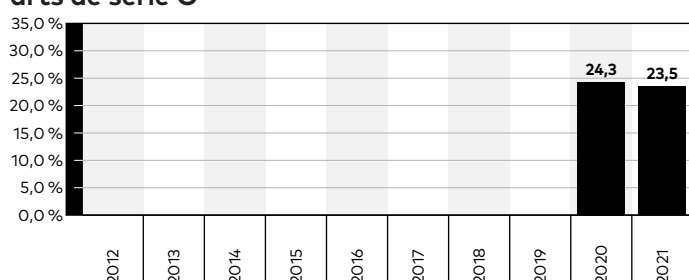


Parts de série I



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

Parts de série O



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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis
					l'établissement
Parts de série OPC	21,0	16,3	13,5	12,6	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	22,5	12,4	12,9	14,8	s.o.
Parts de série F	22,5	17,8	14,9	13,9	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	22,5	12,4	12,9	14,8	s.o.
Parts de série I	23,4	18,9	s.o.	s.o.	16,0
Indice MSCI Monde (net)	22,5	12,4	s.o.	s.o.	11,4
Parts de série O	23,5	s.o.	s.o.	s.o.	26,4
Indice MSCI Monde (net)	22,5	s.o.	s.o.	s.o.	15,5

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

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

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	46,3
Japon	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
Royaume-Uni	5,3
Canada	5,2
France	4,9
Irlande	4,2
Suède	3,3
Allemagne	3,1
Italie	2,4
Corée du Sud	2,0
Taiwan	1,8
Norvège	1,4
Finlande	1,4
Belgique	1,2
Espagne	0,8
Danemark	0,8

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	30,9
Technologies de l'information	21,4
Consommation discrétionnaire	13,7
Matériaux	10,0
Soins de santé	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
Finance	3,8
Services aux collectivités	2,5
Biens de consommation de base	2,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	46,3
Actions internationales	40,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
Actions canadiennes	5,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
Danaher Corporation	4,1
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,4
Keyence Corporation	3,2
Legrand SA	3,0
Albemarle Corporation	2,9
Tetra Tech Inc.	2,8
Garmin Limited	2,8
Aptiv PLC	2,7
MSCI Inc.	2,6
Trimble Inc.	2,6
Cummins Inc.	2,5
Shimano Inc.	2,5
Prysmian SpA	2,4
Trex Company Inc.	2,4
DENSO Corporation	2,4
Kingspan Group PLC	2,4
Valmont Industries Inc.	2,3
Halma PLC	2,3
NIBE Industrier AB	2,2
Croda International PLC	2,2
Amphenol Corporation	2,0
Dassault Systèmes SE	2,0
Analog Devices Inc.	2,0
Samsung SDI Company Limited	2,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	590 384 \$



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.