

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF

30 septembre 2019



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 investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé d'actions qui répondent au concept de développement durable du Fonds. 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 supérieur à la moyenne, qui se traduit par des valorisations favorables. Le gestionnaire de portefeuille a identifié un certain nombre de critères de développement durable qui offrent 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, comme un développement qui répond aux besoins de la génération présente sans compromettre la capacité des générations futures de répondre aux leurs. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs privilégiant la croissance, qui visent le long terme et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 2,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde (net) a été de 4,4 %. Le rendement des autres séries du Fonds 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 moins bien fait que l'indice MSCI Monde (net) en raison de la sélection des titres désavantageuse dans la consommation discrétionnaire, les biens de consommation de base et les technologies de l'information, dont l'effet a été partiellement compensé par une sélection plus favorable des titres dans la santé, l'industrie, l'immobilier et les services aux collectivités. Une sous-pondération en énergie (0,4 % contre 5,2 %) a aussi favorisé la performance.

Sur le plan géographique, le Japon, les États-Unis et le Royaume-Uni ont contribué au rendement, tandis que les Pays-Bas, la Corée du Sud et la Suisse ont été défavorables.

Les titres sélectionnés en fonction des critères de développement durable ont dégagé des résultats contrastés en comparaison de ceux de l'indice de référence. Les sociétés spécialisées dans la santé et le bien-être sont celles qui ont favorisé le plus la performance relative, celles du segment des produits pour un mode de vie plus sain et sécuritaire ayant mieux fait que l'indice MSCI Monde (net). Les sociétés spécialisées en eau et solutions liées aux eaux usées et en gestion des déchets et lutte contre la pollution ont aussi surpassé l'indice et favorisé le rendement. En revanche, les placements du Fonds dans des sociétés de technologies énergétiques et électriques ont moins bien fait que le marché et ont ainsi nuï au rendement.

Les titres les plus fructueux sont Danaher Corporation, Ecolab Inc et Halma PLC, et les moins rentables, Wabtec Corporation, NVIDIA Corporation et NFI Group Inc. Au 30 septembre 2019, le Fonds avait liquidé sa position dans NVIDIA Corporation.

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 la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 102 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 14 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu

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.

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). Les charges ont légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, 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 actions ont progressé au cours du premier semestre de 2019 dans un contexte d'incertitude continue concernant la guerre commerciale sino-américaine et d'attentes croissantes d'une politique monétaire plus accommodante de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). Aux États-Unis, les actions ont rebondi après la correction du dernier trimestre de 2018, des progrès dans les négociations commerciales avec la Chine ayant été annoncés. Les négociations ont toutefois échoué en mai 2019, et les États-Unis ont augmenté les tarifs douaniers de 10,0 % à 25,0 % sur 200 G\$ d'importations chinoises. Les marchés des actions ont par conséquent faibli, perdant environ 7,0 % en mai, avant de reprendre en juin, alors que les marchés anticipaient une hausse de la probabilité que la Fed baisse les taux d'intérêt avant la fin de l'année.

Au troisième trimestre civil de 2019, les marchés des actions mondiaux ont évolué dans une fourchette, les investisseurs ayant été confrontés à des signaux macroéconomiques contradictoires, à savoir des signes d'adoucissement de la politique monétaire de la Fed et l'augmentation continue des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Comme attendu par les marchés, la Fed a commencé un cycle de baisse des taux en juillet, diminuant son taux directeur de 0,25 % pour la première fois depuis 2008. Les marchés des actions ont néanmoins reculé, le conflit commercial ayant repris de plus belle lorsque le président Donald Trump a annoncé l'imposition de tarifs additionnels sur les importations de biens chinois, notamment les produits électroniques et les vêtements. Ils ont par la suite légèrement rebondi en septembre, la Fed ayant de nouveau abaissé les taux. Les secteurs défensifs, avec en tête les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base, ont été les plus performants, remplaçant les secteurs de croissance et à fort momentum.

Bien que les marchés des actions soient demeurés proches de leurs sommets historiques, l'inquiétude et l'aversion pour le risque des investisseurs sont restées élevées, comme le démontrent les mouvements importants entre les titres de valeur et de croissance. Les préoccupations concernant les conflits commerciaux, le ralentissement de l'activité économique et les événements géopolitiques ont continué de

peser sur la confiance des investisseurs, ce qui a été contrebalancé par le nouveau cycle de baisse des taux entamé par la Fed. L'économie mondiale ralentit, mais n'est pas en récession, et les banques centrales partout dans le monde continuent d'adopter des mesures de relance.

La volatilité à court terme étant très élevée, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il est important que les investisseurs ne perdent pas de vue les opportunités à long terme. Il croit que les critères de développement durable s'inscrivent sur le long terme. Par conséquent, bien que les tensions commerciales et l'instabilité politique puissent avoir des conséquences considérables dans un trimestre ou une année, ces risques à court terme ont peu d'incidence sur la thèse de placement du Fonds.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille continue d'adopter une méthode microéconomique et d'investir dans des sociétés qui offrent des solutions de développement durable, et qui pourraient éventuellement révolutionner les industries traditionnelles et enregistrer des taux de croissance supérieurs à la moyenne. Selon lui, la thèse de placement basée sur les critères de développement durable demeure solide malgré les facteurs cycliques de la conjoncture. 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 Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

Le 14 mai 2019, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen à élevé » à « moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1 211 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, 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, D, 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 131 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs 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 commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les

actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,36	20,24	18,69	16,57	16,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,41	0,30	0,24	0,21
Total des charges	(0,60)	(0,61)	(0,53)	(0,57)	(0,60)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	0,31	0,62	0,78	1,68
Gains (pertes) latents	1,03	1,99	1,15	1,66	(0,88)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,66	2,10	1,54	2,11	0,41
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,00	22,36	20,24	18,69	16,57

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61 310	58 278	51 891	46 246	42 728
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 666	2 607	2 563	2 475	2 579
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,47 %	2,50 %	2,60 %	2,98 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,47 %	2,50 %	2,60 %	2,98 %	3,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,17 %	0,07 %	0,09 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,27 %	24,59 %	28,48 %	40,75 %	72,01 %
Valeur liquidative par part	23,00	22,36	20,24	18,69	16,57

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,23	21,67	19,77	17,33	16,81
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,43	0,32	0,26	0,22
Total des charges	(0,35)	(0,37)	(0,33)	(0,38)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,27	0,55	0,86	1,77
Gains (pertes) latents	2,07	2,06	1,45	1,79	(1,09)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,10	2,39	1,99	2,53	0,45
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,24	24,23	21,67	19,77	17,33

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 187	8 400	4 947	1 970	1 081
Nombre de parts en circulation (en milliers)	641	347	228	100	62
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,19 %	1,26 %	1,43 %	1,74 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,19 %	1,26 %	1,43 %	1,74 %	2,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,17 %	0,07 %	0,09 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,27 %	24,59 %	28,48 %	40,75 %	72,01 %
Valeur liquidative par part	25,24	24,23	21,67	19,77	17,33

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,54	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,13	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,54	0,29	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	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⁾	11,10	10,54	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	100 610	98 807	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 062	9 372	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,07 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,07 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,17 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,27 %	24,59 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,10	10,54	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,90	10,28	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,22	0,07	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,06	0,19	-	-
Gains (pertes) latents	0,59	0,63	2,22	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,69	0,87	2,46	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,60	12,90	10,28	-	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 187	1 156	11	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	87	90	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,38 %	0,51 %	573,24 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,17 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,27 %	24,59 %	28,48 %	-	-
Valeur liquidative par part	13,60	12,90	10,28	-	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,69	10,33	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,22	0,07	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,11	(0,11)	-	-
Gains (pertes) latents	0,73	0,68	0,23	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,82	0,98	0,18	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,33	11,69	10,33	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 190	1 753	100	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	178	150	10	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,24 %	0,35 %	16,30 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,17 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,27 %	24,59 %	28,48 %	-	-
Valeur liquidative par part	12,33	11,69	10,33	-	-

* 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 »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

- 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	Décembre 1991
Parts de série F	Mars 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série W	Avril 2017

- 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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et 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 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable 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 %	57,59 %	42,41 %
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.

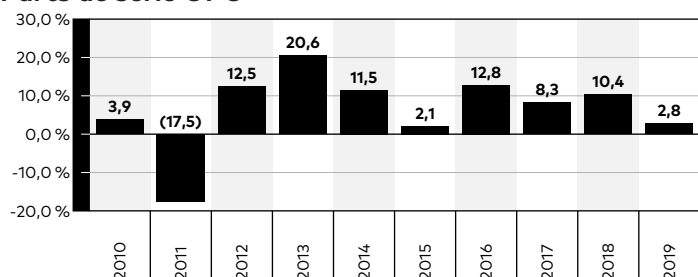
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

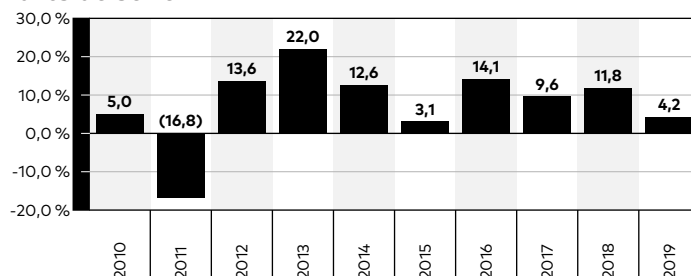
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

Le rendement annuel antérieur à 2011 correspond aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre. Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 septembre 2011. Le rendement annuel pour 2012 et les périodes subséquentes correspondent aux résultats de l'exercice clos le 30 septembre.

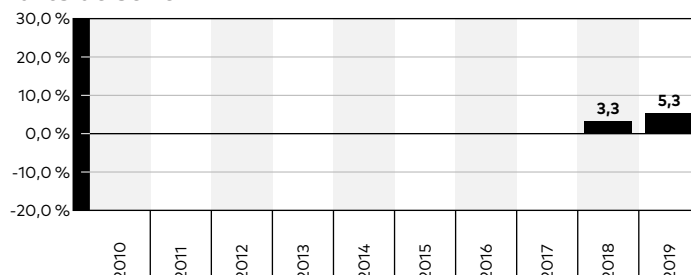
Parts de série OPC



Parts de série F

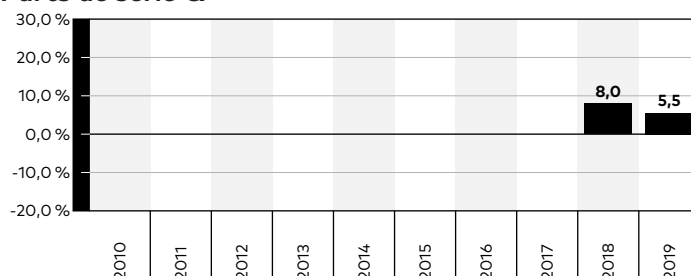


Parts de série I



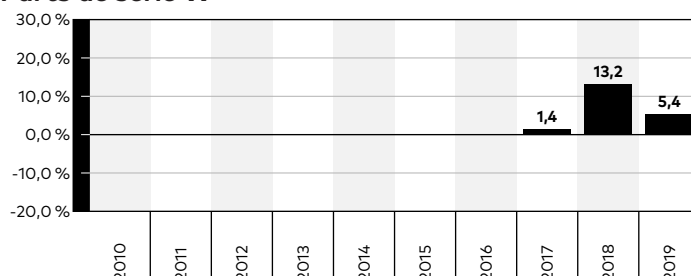
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série Q



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 novembre 2017 et le 30 septembre 2018.

Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 juin 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.

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 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	2,8	7,2	7,2	6,9	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	4,4	10,5	10,8	11,4	s.o.
Parts de série F	4,2	8,5	8,5	8,0	s.o.
Indice MSCI Monde (net)	4,4	10,5	10,8	11,4	s.o.
Parts de série I	5,3	s.o.	s.o.	s.o.	5,1
Indice MSCI Monde (net)	4,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,6
Parts de série Q	5,5	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Indice MSCI Monde (net)	4,4	s.o.	s.o.	s.o.	8,0
Parts de série W	5,4	s.o.	s.o.	s.o.	8,8
Indice MSCI Monde (net)	4,4	s.o.	s.o.	s.o.	8,3

L'indice MSCI Monde (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement, après retenues d'impôts, 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 2019

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 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	56,8
Japon	8,7
Royaume-Uni	6,2
France	5,5
Irlande	5,4
Canada	3,4
Italie	3,0
Suède	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Danemark	1,5
Corée du Sud	1,4
Belgique	1,0
Pays-Bas	0,9
Espagne	0,8
Suisse	0,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	26,9
Technologies de l'information	22,6
Santé	15,7
Matériaux	11,1
Consommation discrétionnaire	5,8
Immobilier	4,7
Services aux collectivités	4,6
Biens de consommation de base	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Finance	2,3
Énergie	0,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	56,8
Actions internationales	37,5
Actions canadiennes	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Thermo Fisher Scientific Inc.	4,9
Ecolab Inc.	4,8
Danaher Corporation	4,8
Medtronic PLC	3,9
Waste Connections Inc.	3,8
Roper Technologies Inc.	3,8
Kerry Group PLC	3,6
Keyence Corporation	3,5
Trex Company Inc.	3,5
Dassault Systèmes SA	3,4
Equinix Inc.	3,2
Shimano Inc.	3,1
Xylem Inc.	3,1
Halma PLC	3,0
Aptiv PLC	2,7
Brookfield Renewable Energy Partners Limited Partnership	2,3
American Water Works Company Inc.	2,3
Legrand SA	2,2
Trimble Inc.	2,1
Croda International PLC	2,1
Asahi Intecc Company Limited	2,1
ANSYS Inc.	1,8
Kingspan Group PLC	1,8
Analog Devices Inc.	1,8
Tetra Tech Inc.	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	181 484 \$



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.

^{MC} 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.