

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds mondial équilibré Investissement 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 mondial équilibré Investissement durable AGF (anciennement, Fonds de revenu diversifié AGF) est de générer une croissance du capital à long terme, constituée d'une plus-value du capital et d'un revenu d'intérêts. Pour atteindre cet objectif, le Fonds constitue un portefeuille diversifié composé principalement d'actions mondiales et de titres à revenu fixe (titres convertibles, bons de souscription, fiducies de revenu, obligations d'État et obligations de sociétés) qui cadrent avec ses principes en matière de développement durable. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») 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, elle 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. Le gestionnaire de portefeuille 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. Le gestionnaire de portefeuille peut modifier la définition de ce concept sans l'approbation des porteurs de titres. 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'éclosion 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 et le revenu, qui visent le moyen ou le long terme, qui souhaitent recevoir régulièrement des flux de trésorerie mensuels pouvant éventuellement comprendre un remboursement de capital, 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 10,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -3,5 % et de 7,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg, à 25 % de l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Contrairement aux indices de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé canadien Bloomberg en raison de ses placements en actions, 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 battu l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégorie et de la sélection des titres. Il a ajusté sa stratégie au cours de la période pour y intégrer une approche thématique, qui consiste à investir dans des actions

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.

et des titres de créance de sociétés qui offrent des solutions de développement durable. Les sociétés qui créent ce genre de produits et services appartiennent naturellement à la catégorie des titres de croissance, ce qui a été un plus pour le Fonds, car ces titres ont surpassé les titres de valeur.

Les titres qui ont contribué le plus au rendement de la période sont Keyence Corporation, Croda International PLC et Shimano Inc., tandis que Trimble Inc., Trex Company Inc. et Cummins Inc. sont ceux qui ont nuï le plus.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Avant le 1^{er} mai 2021, certaines séries du Fonds, le cas échéant, versaient 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. Les distributions mensuelles du Fonds ont été remplacées par des distributions annuelles. La dernière distribution mensuelle date du 30 avril 2021.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats 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 découverts au cours de la période. À l'inverse, les droits de garde ont augmenté 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

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 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 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 des secteurs privilégiés par le Fonds qui génèrent des taux de croissance plus élevés que l'économie dans son ensemble.

Selon le gestionnaire de portefeuille, 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 sont relativement courtes, à en juger par les données historiques.

Le 30 avril 2021, le Fonds a été renommé lorsque son objectif de placement a été changé. Son niveau de risque a aussi été modifié et il est passé de « faible » à « faible à moyen ».

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. Le 16 août 2021, PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 1404 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 94 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et

sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

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

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

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

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

la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats 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⁾ | 14,10 | 14,13 | 14,40 | 14,77 | 15,08 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,35 | 0,43 | 0,49 | 0,52 | 0,58 |
| Total des charges | (0,41) | (0,40) | (0,41) | (0,44) | (0,44) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,95 | 0,37 | 0,08 | (0,23) | 0,86 |
| Gains (pertes) latents | (0,49) | 0,10 | 0,08 | 0,38 | (0,72) |
| Augmentation (diminution) totale | | | | | |
| liée aux activités²⁾ | 1,40 | 0,50 | 0,24 | 0,23 | 0,28 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,08) | (0,10) | (0,08) | (0,21) | (0,10) |
| Dividendes | (0,09) | (0,09) | (0,09) | (0,26) | (0,07) |
| Gains en capital | (1,44) | (0,05) | (0,13) | (0,08) | (0,32) |
| Remboursement de capital | (0,02) | (0,32) | (0,26) | (0,04) | (0,11) |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (1,63) | (0,56) | (0,56) | (0,59) | (0,60) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 13,85 | 14,10 | 14,13 | 14,40 | 14,77 |

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 \$) | 63 171 | 65 736 | 74 249 | 90 770 | 115 491 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 4 562 | 4 662 | 5 253 | 6 303 | 7 818 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 2,63 % | 2,82 % | 2,82 % | 2,82 % | 2,81 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 2,63 % | 2,82 % | 2,82 % | 2,82 % | 2,81 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,04 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | 47,44 % | 41,28 % | 53,09 % | 42,28 % |
| Valeur liquidative par part | 13,85 | 14,10 | 14,13 | 14,40 | 14,77 |

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⁾ | 15,86 | 15,64 | 15,68 | 16,04 | 16,11 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,49 | 0,54 | 0,56 | 0,62 |
| Total des charges | (0,23) | (0,20) | (0,20) | (0,21) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisés | 2,30 | 0,40 | 0,08 | (0,23) | 1,03 |
| Gains (pertes) latents | (0,66) | 0,03 | 0,09 | 0,38 | (0,88) |
| Augmentation (diminution) totale | | | | | |
| liée aux activités²⁾ | 1,81 | 0,72 | 0,51 | 0,50 | 0,56 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,10) | (0,14) | (0,12) | (0,31) | (0,17) |
| Dividendes | (0,11) | (0,14) | (0,13) | (0,36) | (0,09) |
| Gains en capital | (1,68) | (0,06) | (0,15) | (0,17) | (0,35) |
| Remboursement de capital | (0,01) | (0,28) | (0,22) | - | (0,03) |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (1,90) | (0,62) | (0,62) | (0,84) | (0,64) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 15,74 | 15,86 | 15,64 | 15,68 | 16,04 |

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 \$) | 9 593 | 10 209 | 11 324 | 13 127 | 14 888 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 609 | 644 | 724 | 837 | 928 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 1,23 % | 1,22 % | 1,21 % | 1,20 % | 1,19 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 1,23 % | 1,22 % | 1,21 % | 1,20 % | 1,19 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,04 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | 47,44 % | 41,28 % | 53,09 % | 42,28 % |
| Valeur liquidative par part | 15,74 | 15,86 | 15,64 | 15,68 | 16,04 |

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⁾ | 10,45 | 10,20 | 10,11 | 10,13 | 10,00* |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,26 | 0,32 | 0,35 | 0,37 | - |
| Total des charges | (0,04) | (0,02) | (0,02) | (0,02) | (0,00) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,45 | 0,27 | 0,08 | (0,07) | 0,47 |
| Gains (pertes) latents | (0,39) | 0,08 | 0,03 | (0,15) | (0,34) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,28 | 0,65 | 0,44 | 0,13 | 0,13 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,11) | (0,11) | (0,09) | (0,13) | - |
| Dividendes | (0,11) | (0,10) | (0,10) | (0,18) | - |
| Gains en capital | (1,18) | (0,04) | (0,09) | - | - |
| Remboursement de capital | (0,01) | (0,16) | (0,12) | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (1,41) | (0,41) | (0,40) | (0,31) | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 10,32 | 10,45 | 10,20 | 10,11 | 10,13 |

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 \$) | 45 575 | 39 956 | 38 983 | 48 006 | 1 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 4 416 | 3 824 | 3 823 | 4 747 | 1 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,15 % | 0,13 % | 0,13 % | 0,08 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,15 % | 0,13 % | 0,13 % | 0,08 % | 43911,90 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,04 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | 47,44 % | 41,28 % | 53,09 % | 42,28 % |
| Valeur liquidative par part | 10,32 | 10,45 | 10,20 | 10,11 | 10,13 |

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⁾ | 14,66* | - | - | - | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,13 | - | - | - | - |
| Total des charges | (0,03) | - | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 1,38 | - | - | - | - |
| Gains (pertes) latents | (0,71) | - | - | - | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 0,77 | - | - | - | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,00) | - | - | - | - |
| Dividendes | (0,01) | - | - | - | - |
| Gains en capital | (0,23) | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | (0,00) | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,24) | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 15,17 | - | - | - | - |

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 \$) | 1 304 | - | - | - | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 86 | - | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | - | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,11 % | - | - | - | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | - | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par part | 15,17 | - | - | - | - |

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⁾ | 10,78 | 10,51 | 10,41 | 10,62 | 10,60 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,33 | 0,36 | 0,37 | 0,41 |
| Total des charges | (0,02) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,50 | 0,28 | 0,06 | (0,15) | 0,63 |
| Gains (pertes) latents | (0,39) | 0,07 | 0,10 | 0,24 | (0,52) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,36 | 0,67 | 0,51 | 0,45 | 0,51 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,11) | (0,11) | (0,09) | (0,25) | (0,17) |
| Dividendes | (0,11) | (0,11) | (0,11) | (0,28) | (0,08) |
| Gains en capital | (1,20) | (0,04) | (0,10) | (0,13) | (0,23) |
| Remboursement de capital | (0,01) | (0,16) | (0,11) | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (1,43) | (0,42) | (0,41) | (0,66) | (0,48) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 10,69 | 10,78 | 10,51 | 10,41 | 10,62 |

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 \$) | 12 034 | 13 681 | 15 863 | 16 019 | 15 936 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 125 | 1 269 | 1 509 | 1 539 | 1 501 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,14 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,11 % | 0,10 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,04 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | 47,44 % | 41,28 % | 53,09 % | 42,28 % |
| Valeur liquidative par part | 10,69 | 10,78 | 10,51 | 10,41 | 10,62 |

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⁾ | 10,64 | 10,30 | 10,13 | 10,00* | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,03 | 0,01 | 0,03 | 0,01 | - |
| Total des charges | (0,02) | - | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 1,56 | 0,27 | 0,02 | 0,06 | - |
| Gains (pertes) latents | (0,43) | 0,06 | 0,12 | 0,06 | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,14 | 0,34 | 0,17 | 0,13 | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 11,79 | 10,64 | 10,30 | 10,13 | - |

* représente l'actif net initial

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

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 \$) | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾ | 31059,37 % | 34131,14 % | 35026,79 % | 78,29 % | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,04 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 171,10 % | 47,44 % | 41,28 % | 53,09 % | - |
| Valeur liquidative par part | 11,79 | 10,64 | 10,30 | 10,13 | - |

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 | Mars 2003 |
| Parts de série F | Mai 2003 |
| Parts de série I | Octobre 2016 |
| Parts de série O | Avril 2021 |
| Parts de série Q | Décembre 2012 |
| Parts de série W | Mai 2018 |
- c) En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en août 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en février 2012. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de

transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion et de conseil pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et

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

les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

| | En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement | | |
|--------------------|---|----------------------------|--|
| | Taux annuel | Rémunération des courtiers | Administration générale et conseils en placement |
| Parts de série OPC | 1,90 % ^{a)} | 53,96 % | 46,04 % |
| Parts de série F | 0,90 % | - | 100,00 % |

a) 2,35 % pour la période antérieure au 1^{er} mai 2021.

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.

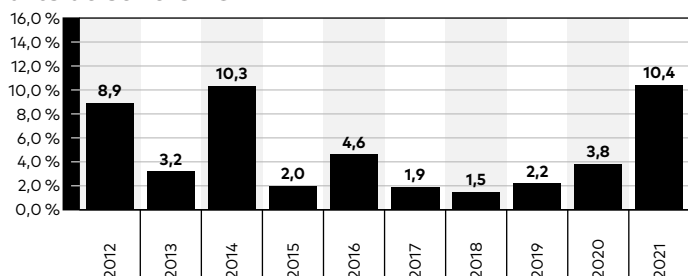
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont recommencé en avril 2021. Les activités des parts de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

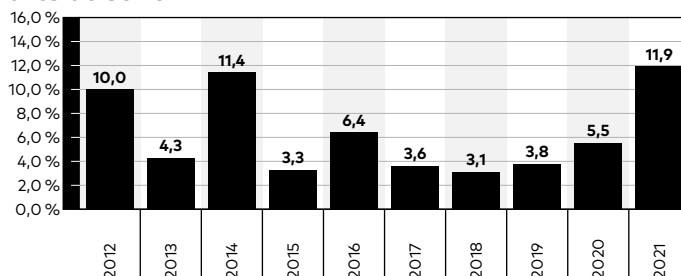
Rendements annuels

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.

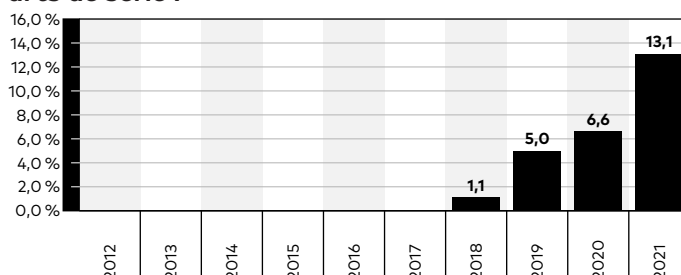
Parts de série OPC



Parts de série F

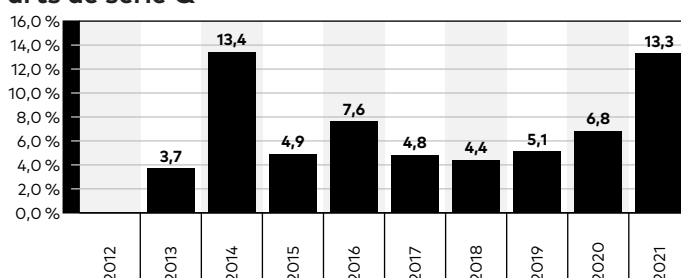


Parts de série I



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

Parts de série Q



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

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 : | Depuis | | | | |
|----------------------------------|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Parts de série OPC | 10,4 | 5,4 | 3,9 | 4,8 | s.o. |
| Indice agrégé canadien Bloomberg | (3,5) | 4,2 | 2,2 | 3,2 | s.o. |
| Indice de référence mixte | 7,5 | 7,3 | 5,9 | 6,3 | s.o. |
| Parts de série F | 11,9 | 7,0 | 5,5 | 6,3 | s.o. |
| Indice agrégé canadien Bloomberg | (3,5) | 4,2 | 2,2 | 3,2 | s.o. |
| Indice de référence mixte | 7,5 | 7,3 | 5,9 | 6,3 | s.o. |

* 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.

| Rendement en pourcentage : | Depuis | | | | |
|----------------------------------|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Parts de série I | 13,1 | 8,2 | s.o. | s.o. | 6,9 |
| Indice agrégé canadien Bloomberg | (3,5) | 4,2 | s.o. | s.o. | 3,5 |
| Indice de référence mixte | 7,5 | 7,3 | s.o. | s.o. | 6,1 |
| Parts de série Q | 13,3 | 8,3 | 6,8 | s.o. | 7,2 |
| Indice agrégé canadien Bloomberg | (3,5) | 4,2 | 2,2 | s.o. | 3,1 |
| Indice de référence mixte | 7,5 | 7,3 | 5,9 | s.o. | 5,8 |

L'indice agrégé canadien Bloomberg (anciennement, indice agrégé canadien Bloomberg Barclays) mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale) (anciennement, indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale)) mesure le rendement du marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains. Cette variante est libellée en dollars américains.

L'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents. Cette variante est libellée en dollars américains.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

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.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| États-Unis | 45,5 |
| Canada | 10,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7,6 |
| Japon | 5,3 |
| France | 5,0 |
| Irlande | 3,7 |
| Royaume-Uni | 3,5 |
| Allemagne | 3,4 |
| Italie | 2,8 |
| Danemark | 2,8 |
| Suède | 2,4 |
| Belgique | 1,6 |
| Corée du Sud | 1,4 |
| Finlande | 1,4 |
| Taiwan | 1,2 |
| Norvège | 1,0 |
| Espagne | 0,6 |
| Contrats de change à terme | 0,2 |
| FNB – Titres internationaux | 0,2 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Obligations de sociétés | 24,8 |
| Industrie | 20,9 |
| Technologies de l'information | 14,7 |
| Consommation discrétionnaire | 9,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7,6 |
| Matériaux | 6,3 |
| Soins de santé | 4,9 |
| Services aux collectivités | 4,4 |
| Finance | 2,5 |
| Biens de consommation de base | 1,6 |
| Obligations à rendement élevé | 1,4 |
| Emprunts à terme | 0,9 |
| Contrats de change à terme | 0,2 |
| FNB – Actions internationales | 0,2 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions américaines | 31,5 |
| Actions internationales | 27,1 |
| Titres à revenu fixe américains | 14,0 |
| Titres à revenu fixe internationaux | 9,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7,6 |
| Actions canadiennes | 6,3 |
| Titres à revenu fixe canadiens | 3,9 |
| Contrats de change à terme | 0,2 |

| Portefeuille par notation** | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------|--|
| AA | 0,1 |
| A | 12,5 |
| BBB | 14,9 |
| BB | 3,5 |
| B | 1,4 |
| Non noté | 5,1 |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 7,6 |
| Danaher Corporation | 2,6 |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 2,3 |
| Orsted AS** | 2,3 |
| Ball Corporation** | 2,1 |
| Keyence Corporation | 2,0 |
| Garmin Limited | 2,0 |
| Trimble Inc. | 2,0 |
| Tetra Tech Inc. | 1,9 |
| Legrand SA | 1,8 |
| Aptiv PLC | 1,8 |
| Cummins Inc. | 1,7 |
| MSCI Inc. | 1,7 |
| Albemarle Corporation | 1,7 |
| Trex Company Inc. | 1,7 |
| Shimano Inc. | 1,7 |
| Brookfield Renewable Partners Limited Partnership | 1,7 |
| DENSO Corporation | 1,6 |
| NIBE Industrier AB | 1,6 |
| Valmont Industries Inc. | 1,6 |
| Prysmian SpA | 1,6 |
| Enphase Energy Inc.** | 1,6 |
| Croda International PLC | 1,5 |
| Dassault Systèmes SE | 1,5 |
| Cummins Inc.** | 1,5 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 131 678 \$ |

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

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.