

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB 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 FNB Actions mondiales Croissance durable AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme. Pour réaliser cet objectif, le Fonds constitue un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres mondiaux (titres convertibles, bons de souscription et titres de fiducies de revenu) qui cadrent avec sa conception du 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. Le gestionnaire de portefeuille 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. 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 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 qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds a été créé en septembre 2020 et est entré en activité en octobre 2020.

Depuis l'établissement du Fonds, les titres de croissance des secteurs du développement durable ont 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 matériaux 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, la Corée du Sud a contribué au rendement, contrairement à Taïwan et à l'Irlande.

Les placements dans le secteur de l'énergie et de la production électrique ont été le moteur de la performance, suivis des sociétés de gestion des déchets et de lutte contre la pollution, et des sociétés spécialisées en eau et solutions liées aux eaux usées. Les actions de la santé et du bien-être ont légèrement reculé. Parmi les sous-secteurs, les véhicules électriques et le transport autonome et les modes de vie sains ont apporté le plus de valeur, tandis que la production d'énergie renouvelable et l'alimentation durable ont subi le plus de pertes.

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

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, 66, rue Wellington Ouest, 31^e étage, Toronto (Ontario) Canada, M5K 1E9 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.

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 »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. 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 de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 58 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 30 septembre 2021.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à

l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,00	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,28	-	-	-	-
Total des charges	(0,30)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,29	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	4,31	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,58	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,01)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,27	25,00	-	-	-

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 \$)	16 648	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	550	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,26 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	25,24 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	30,27	25,00	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	30,23	s.o.	-	-	-

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 »).
 - Le Fonds est entré en activité en octobre 2020, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 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. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 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 pour la période.

- 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 par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 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.
- 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.

- Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en octobre 2020.

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	47,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Japon	8,3
Canada	5,6
Royaume-Uni	5,4
France	5,1
Irlande	4,2
Suède	3,5
Allemagne	3,3
Italie	2,4
Taiwan	2,0
Corée du Sud	1,9
Finlande	1,4
Norvège	1,4
Belgique	1,2
Espagne	0,8
Danemark	0,8

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	31,7
Technologies de l'information	22,3
Consommation discrétionnaire	14,2
Matériaux	10,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Soins de santé	7,6
Finance	4,1
Services aux collectivités	2,6
Biens de consommation de base	2,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	47,7
Actions internationales	41,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Actions canadiennes	5,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Danaher Corporation	4,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,5
Keyence Corporation	3,3
Legrand SA	3,0
Albemarle Corporation	2,9
Tetra Tech Inc.	2,9
Garmin Limited	2,9
MSCI Inc.	2,8
Trimble Inc.	2,8
Aptiv PLC	2,7
Cummins Inc.	2,6
Shimano Inc.	2,5
Trex Company Inc.	2,5
DENSO Corporation	2,5
Prysmian SpA	2,4
NIBE Industrier AB	2,4
Halma PLC	2,3
Valmont Industries Inc.	2,3
Kingspan Group PLC	2,3
Croda International PLC	2,2
Amphenol Corporation	2,1
Groupe WSP Global Inc.	2,1
Dassault Systèmes SE	2,1
Analog Devices Inc.	2,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	16 648 \$



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

Placements AGF Inc.

Toronto-Dominion Bank Tower
66, rue Wellington Ouest, 31^e étage
Toronto (Ontario) M5K 1E9
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

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