

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Sélect mondial AGF

31 mars 2022



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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement des parts de série OPC du Fonds Sélect mondial AGF (le « Fonds ») s'est établi à -2,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) affiche un résultat de -0,2 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds est resté à la traîne de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison d'une sélection des titres défavorable dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie, de la finance et des soins de santé. Cette sous-performance a été partiellement compensée par la surpondération moyenne de l'énergie (12,3 % contre 3,8 %) et la sous-pondération moyenne des services de communication (1,5 % contre 8,6 %). La sélection des titres dans l'énergie et les matériaux a également été favorable.

Sur le plan géographique, le Royaume-Uni, la Hongrie et la Suisse ont eu un effet négatif. À l'inverse, les États-Unis, l'Inde et la Colombie ont eu une incidence positive.

Les titres ayant nuí le plus à la performance sont Roku Inc., RH et Compass Pathways PLC, alors que ceux qui ont contribué le plus sont Marathon Petroleum Corporation, Devon Energy Corporation et Cheniere Energy Inc. Le Fonds avait liquidé ses positions dans RH et Devon Energy Corporation le 31 mars 2022.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 709 M\$ pour la période, comparativement à environ 449 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 188 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la

variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont été très volatils à l'échelle mondiale au début de 2022. Alors que les préoccupations concernant le variant Omicron commençaient à s'estomper, d'autres facteurs liés aux marchés sont devenus la principale source d'inquiétude des investisseurs. En janvier 2022, une vague de ventes a déferlé sur les marchés des actions pendant que l'inflation continuait d'augmenter. Par exemple, l'indice des prix à la consommation des États-Unis a dépassé 7,0 % pour la première fois depuis de nombreuses années. Devant la montée de l'inflation, les investisseurs ont commencé à anticiper une accélération de la hausse des taux d'intérêt par les banques centrales. Les actions ont donc fait l'objet de ventes massives, particulièrement les actions à forte croissance, à valorisation élevée et à durée longue.

En février 2022, les préoccupations géopolitiques ont commencé à s'accroître, car les troupes armées russes continuaient de se masser à la frontière de l'Ukraine. Cette tension a culminé avec l'invasion de l'Ukraine par les Russes vers la fin du mois, ce qui a entraîné une autre baisse des marchés des actions. Plusieurs pays occidentaux, dont les États-Unis, des pays de l'Union européenne (UE), le Royaume-Uni et le Canada, ont rapidement réagi en imposant de sévères sanctions à la Russie, ce qui a coupé son économie du reste du monde.

Étant donné que la Russie est un important exportateur de pétrole, de gaz, d'engrais, de blé et de métaux de base, l'incertitude quant à l'offre russe sur les marchés mondiaux a exacerbé les inquiétudes au sujet de l'inflation, déjà élevée. Le prix du pétrole a atteint un sommet à près de 130 USD le baril avant de descendre pour terminer la période à environ 100 USD.

Dans l'ensemble, les actions étaient en territoire négatif à la fin du premier trimestre de 2022, malgré un rebond après un creux en mars. Pour ce trimestre, l'indice S&P 500 a reculé de

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

5,0 % et l'indice MSCI Monde, de 5,7 %. Les titres de valeur ont nettement surclassé les titres de croissance, la performance de l'indice MSCI Monde – Valeur ayant été supérieure de plus de 9,0 % à celle de l'indice MSCI Monde – Croissance. Les actions à grande capitalisation ont dépassé les actions à petite capitalisation d'environ 2,0 %.

En ce début de deuxième trimestre de 2022, le gestionnaire de portefeuille croit que les investisseurs ont de nombreuses raisons d'être prudents : les taux d'intérêt ont commencé à monter, les pressions inflationnistes persistent et les risques géopolitiques se sont considérablement accrus avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Malgré tout, il pense que le cycle haussier qui s'est amorcé en mars 2020 se poursuivra, et offrira un potentiel de gain supérieur aux investisseurs patients. Les États-Unis et l'économie mondiale devraient éviter une récession et continuer leur expansion à mesure qu'ils se remettront de la pandémie de COVID-19.

Par le passé, les grands événements géopolitiques comme les guerres ont donné lieu à une période de volatilité à court terme, mais les rendements à long terme sont demeurés solides, à moins qu'une récession ait suivi. La courbe des taux de 2 à 10 ans s'est récemment inversée, ce qui est un signe annonciateur traditionnellement fiable d'une récession et témoigne des inquiétudes à ce sujet. Malgré ces préoccupations, le gestionnaire de portefeuille ne pense pas qu'une récession se produira. Selon lui, la courbe des taux de 3 mois à 10 ans est plus fiable. Elle ne s'est pas inversée et s'est plutôt accentuée. De plus, les analystes de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont récemment publié une étude révélant que la relation entre la courbe de 2 à 10 ans et les récessions était probablement trompeuse et que c'était au mieux un cas de causalité inversée. Les analystes ont affirmé que c'est plutôt la tranche à court terme des écarts de taux à terme (de 3 mois à 10 ans) qui offre un aperçu plus précis des attentes du marché. Le gestionnaire de portefeuille partage cette analyse et surveille donc attentivement la courbe des taux de 3 mois à 10 ans.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux marchés des actions et estime que tout épisode de volatilité à court terme représente une occasion d'achat. Il continue de privilégier les sociétés faisant preuve d'innovation et jouant un rôle de chef de file tout au long de ce cycle d'investissement.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'UE, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et

la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 14 557 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 2 617 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	33,08	26,26	19,67	20,26	16,08	13,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,21	0,07	0,16	0,14	0,13
Total des charges	(0,48)	(0,87)	(0,63)	(0,56)	(0,55)	(0,51)
Gains (pertes) réalisés	0,87	2,95	1,08	0,91	1,30	2,67
Gains (pertes) latents	(1,57)	2,72	6,46	(1,03)	3,14	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,01)	5,01	6,98	(0,52)	4,03	2,46
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,29	33,08	26,26	19,67	20,26	16,08

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 646 362	1 160 970	350 238	161 947	88 159	41 927
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50 980	35 093	13 337	8 231	4 350	2 607
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,59 %	2,59 %	2,62 %	2,62 %	2,64 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,59 %	2,59 %	2,62 %	2,63 %	2,72 %	3,22 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %	106,26 %
Valeur liquidative par part	32,29	33,08	26,26	19,67	20,26	16,08

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	42,00	32,90	24,32	24,70	19,33	16,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,26	0,09	0,20	0,19	0,16
Total des charges	(0,32)	(0,55)	(0,39)	(0,35)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	1,04	3,86	1,25	0,99	1,53	3,11
Gains (pertes) latents	(1,76)	3,93	7,50	(1,09)	3,53	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,83)	7,50	8,45	(0,25)	4,89	2,76
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	41,28	42,00	32,90	24,32	24,70	19,33

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	399 197	331 218	117 261	65 469	29 165	3 147
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 671	7 886	3 565	2 692	1 181	163
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,22 %	1,23 %	1,23 %	1,24 %	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,26 %	1,26 %	1,29 %	1,32 %	1,41 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %	106,26 %
Valeur liquidative par part	41,28	42,00	32,90	24,32	24,70	19,33

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

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,76	11,43	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	0,09	0,01	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,36	1,39	0,44	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,66)	1,62	0,99	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,25)	3,07	1,42	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,59	14,76	11,43	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	322 173	279 679	150 478	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22 080	18 949	13 171	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	14,59	14,76	11,43	-	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	35,61	27,55	20,12	18,14*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,22	0,07	0,15	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,04)	(0,04)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,88	3,27	1,25	0,62	-	-
Gains (pertes) latents	(1,51)	3,37	6,74	(0,88)	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,50)	6,80	8,02	(0,15)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,21	35,61	27,55	20,12	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	309 401	259 196	98 831	35 778	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 788	7 280	3 587	1 778	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,02 %	0,03 %	0,07 %	0,07 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	-	-
Valeur liquidative par part	35,21	35,61	27,55	20,12	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,27	14,91	10,89	10,93	10,00*	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,11	0,04	0,09	0,04	-
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	-
Gains (pertes) réalisés	0,47	1,88	0,79	0,39	0,13	-
Gains (pertes) latents	(0,78)	2,05	4,08	(0,64)	0,74	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,24)	4,01	4,89	(0,18)	0,88	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,05	19,27	14,91	10,89	10,93	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 765	11 489	6 521	1 894	746	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	618	596	437	174	68	-
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⁾	0,05 %	0,06 %	0,14 %	0,38 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %	-
Valeur liquidative par part	19,05	19,27	14,91	10,89	10,93	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,26	14,91	10,89	10,92	10,00*	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,11	0,04	0,09	0,03	-
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,49	1,88	0,54	0,50	0,32	-
Gains (pertes) latents	(0,90)	2,23	2,91	(0,44)	0,52	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(0,34)	4,19	3,47	0,13	0,85	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,05	19,26	14,91	10,89	10,92	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 746	11 506	7 696	4 967	3 349	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	669	597	516	456	307	-
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⁾	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,14 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,07 %	0,18 %	0,15 %	0,21 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	26,93 %	44,27 %	81,26 %	78,41 %	108,72 %	-
Valeur liquidative par part	19,05	19,26	14,91	10,89	10,92	-

* 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 et des états financiers intermédiaires non 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	Février 1996
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Juin 2020
Parts de série O	Novembre 2018
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série W	Mai 2018

- 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 les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	65,17 %	34,83 %
Parts de série F	1,00 %	-	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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

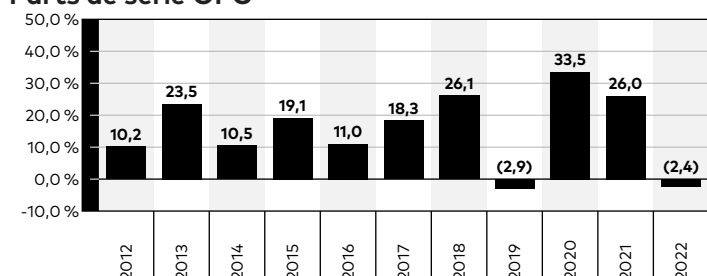
chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

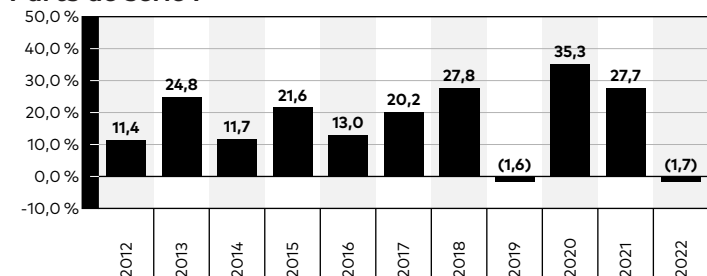
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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.

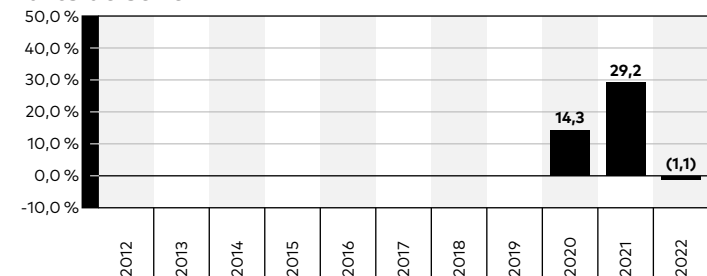
Parts de série OPC



Parts de série F

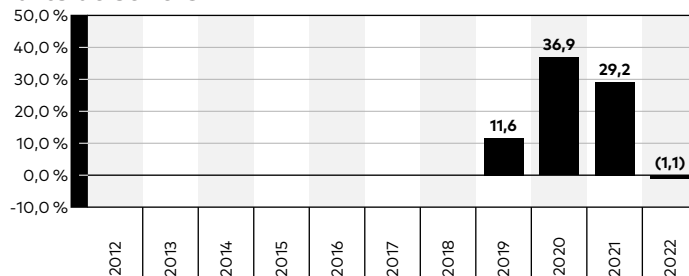


Parts de série I



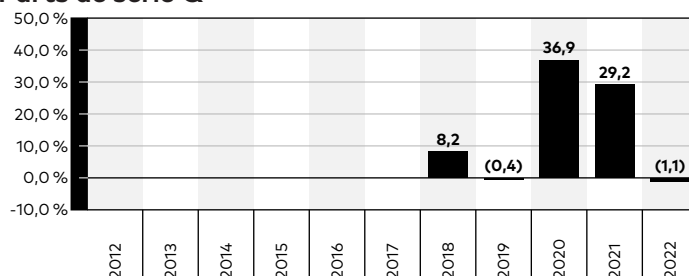
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2020 et le 30 septembre 2020.

Parts de série O



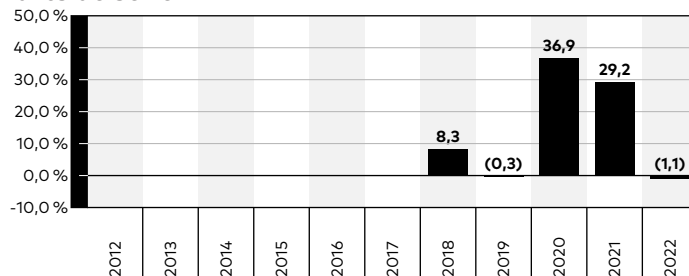
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Parts de série Q



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 30 juin 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	63,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5
Japon	5,8
Canada	4,2
Suisse	3,4
Pays-Bas	3,3
Royaume-Uni	2,6
Inde	1,9
Suède	1,8
Italie	1,8
Colombie	1,8
Argentine	1,4
Norvège	1,2
Australie	1,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	29,6
Technologies de l'information	17,1
Énergie	13,6
Industrie	11,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5
Finance	5,6
Soins de santé	4,6
Matériaux	4,5
Biens de consommation de base	3,8
Services aux collectivités	1,7
Services de communication	1,6

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	63,4
Actions internationales	26,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5
Actions canadiennes	4,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5
Marathon Petroleum Corporation	5,5
Amazon.com Inc.	5,1
NVIDIA Corporation	4,7
AECOM	4,7
Cheniere Energy Inc.	4,6
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	4,5
UnitedHealth Group Inc.	3,9
Constellation Brands Inc.	3,8
Sony Group Corporation	3,4
Nutrien Limited	3,4
ASML Holding NV	3,3
Raymond James Financial Inc.	3,1
Lululemon Athletica Inc.	2,7
LPL Financial Holdings Inc.	2,5
FANUC Corporation	2,4
Applied Materials Inc.	2,3
Murphy USA Inc.	2,3
Palo Alto Networks Inc.	2,2
Infosys Limited	1,9
Compass Group PLC	1,9
Capri Holdings Limited	1,9
Ulta Beauty Inc.	1,8
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1,8
On Holding AG	1,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 701 644 \$



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.