

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales Croissance durable 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 d'actions mondiales Croissance durable AGF (le « Fonds ») s'est établi à -10,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (net) affiche un résultat de 0,9 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été à la traîne de l'indice MSCI Monde (net), car les secteurs du développement durable ont généralement affiché des résultats inférieurs à ceux du marché dans son ensemble, les actions à petite capitalisation ont été dépassées par les actions à grande capitalisation et les actions de croissance ont été battues par les actions de valeur. Du côté des secteurs, la sélection des titres dans l'industrie, la consommation discrétionnaire, les technologies de l'information, les matériaux et les biens de consommation de base a nuí au rendement. Cet effet négatif a été partiellement compensé par l'avantage lié à la sous-pondération moyenne du secteur des services de communication (0,0 % contre 8,4 %), ce qui a soutenu le rendement.

Pour ce qui est des thèmes, le développement durable a généralement moins bien fait que l'indice, compte tenu des difficultés macroéconomiques qui ont marqué la période. Les placements du Fonds dans des sociétés axées sur la transition énergétique, l'alimentation et la santé ainsi que l'économie circulaire et la réduction de la pollution ont été un frein pour le fonds sous-jacent. Cet effet négatif a été en partie réduit par la faible pondération de la trésorerie, qui a été de 10,0 % en moyenne sur la période.

Au premier trimestre de 2022, le Fonds a ouvert une position dans Intact Corporation Financière (« Intact ») et a liquidé sa position dans Siemens Gamesa Renewable Energy SA (« Siemens »). Intact, une des plus importantes sociétés d'assurance de dommages du Canada, aide ses clients et les gouvernements à s'adapter aux changements climatiques grâce à son offre en assurance habitation. Siemens a éprouvé

des difficultés d'ordre logistique, car son importante division internationale a pâti des entraves liées à la pandémie, de la pénurie de main-d'œuvre et des problèmes des chaînes d'approvisionnement. Ces problèmes ont causé des retards dans l'avancement des projets et une hausse des coûts des intrants, comme l'acier, qui a réduit sa marge bénéficiaire.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions trimestrielles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Si le montant global des distributions trimestrielles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 108 M\$ pour la période, comparativement à environ 210 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 9 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. L'augmentation des droits d'inscription s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont été très volatils à l'échelle mondiale au début de 2022. Alors que les préoccupations concernant le variant Omicron commençaient à s'estomper,

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.

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. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

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 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 %.

Les secteurs du développement durable ont en général moins bien fait que le marché dans son ensemble en raison des facteurs défavorables aux actions à forte croissance et aux tendances favorables aux secteurs de la finance et de l'énergie, à savoir la hausse des taux d'intérêt et la montée des prix du pétrole. La réflation pénalise habituellement la performance relative du Fonds, mais un tel contexte est généralement temporaire. Même si une augmentation rapide des taux d'intérêt pourrait peser à court terme sur les actifs à longue durée, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les fondamentaux soient à nouveau favorables au secteur du développement durable, qui réalisera alors d'excellents rendements, comme au cours des dernières années.

Le gestionnaire de portefeuille reste optimiste concernant la stratégie de placement du Fonds. En effet, beaucoup d'aspects de la conjoncture inflationniste finiront par s'estomper, et la stratégie du Fonds lui permet d'enregistrer

une bonne performance autant dans des contextes procycliques ou que dans des conjonctures favorisant les titres défensifs. En outre, les marchés commencent à peine à tenir compte des répercussions qu'ont les engagements en matière de carboneutralité, notamment les changements dans les politiques et les dépenses d'investissement, qui modifieront les dynamiques traditionnelles de secteurs clés de l'économie.

Le gestionnaire de portefeuille pense également que la transition vers une économie mondiale durable demeure très avantageuse, tout comme les opportunités à long terme pour les entreprises de développement durable. Il continuera de saisir les opportunités d'achat lors de toute période de volatilité, et de réajuster le portefeuille afin de bénéficier des meilleures occasions de placements durables. Le gestionnaire de portefeuille continue d'adopter une méthode microéconomique et d'investir dans des sociétés qui offrent des solutions de développement durable, et qui pourraient éventuellement révolutionner les industries traditionnelles et enregistrer des taux de croissance supérieurs à la moyenne. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble.

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. 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 2 814 000 \$ 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 323 000 \$ 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 ferait 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⁾	35,15	29,05	23,00	22,36	20,24	18,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,33	0,24	0,33	0,41	0,30
Total des charges	(0,38)	(0,78)	(0,65)	(0,60)	(0,61)	(0,53)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	1,65	0,84	(0,10)	0,31	0,62
Gains (pertes) latents	(3,70)	4,09	5,71	1,03	1,99	1,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(3,98)	5,29	6,14	0,66	2,10	1,54
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,44	35,15	29,05	23,00	22,36	20,24

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

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 \$)	275 543	252 535	91 793	61 310	58 278	51 891
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 764	7 184	3 159	2 666	2 607	2 563
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,07 %	2,06 %	2,45 %	2,47 %	2,50 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,07 %	2,06 %	2,45 %	2,47 %	2,50 %	2,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,67 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	28,48 %
Valeur liquidative par part	31,44	35,15	29,05	23,00	22,36	20,24

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⁾	39,57	32,29	25,24	24,23	21,67	19,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,36	0,27	0,38	0,43	0,32
Total des charges	(0,17)	(0,38)	(0,37)	(0,35)	(0,37)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	1,87	0,89	0,00	0,27	0,55
Gains (pertes) latents	(4,10)	4,43	6,86	2,07	2,06	1,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,16)	6,28	7,65	2,10	2,39	1,99
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,63	39,57	32,29	25,24	24,23	21,67

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 \$)	160 530	149 874	48 238	16 187	8 400	4 947
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 505	3 787	1 494	641	347	228
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,75 %	0,75 %	1,17 %	1,19 %	1,26 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,87 %	0,88 %	1,17 %	1,19 %	1,26 %	1,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,67 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	28,48 %
Valeur liquidative par part	35,63	39,57	32,29	25,24	24,23	21,67

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⁾	17,71	14,36	11,10	10,54	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,15	0,12	0,16	0,13	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,89	0,42	(0,07)	(0,02)	-
Gains (pertes) latents	(1,74)	2,27	2,58	0,54	0,29	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,71)	3,26	3,09	0,59	0,37	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,00	17,71	14,36	11,10	10,54	-

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

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 \$)	116 790	121 355	94 989	100 610	98 807	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7 297	6 851	6 617	9 062	9 372	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,14 %	0,06 %	0,13 %	0,17 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,67 %	23,21 %	30,87 %	39,27 %	24,59 %	-
Valeur liquidative par part	16,00	17,71	14,36	11,10	10,54	-

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⁾	36,55	29,61	24,13*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,35	0,22	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,09)	(0,04)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	1,62	0,69	-	-	-
Gains (pertes) latents	(3,94)	3,72	7,81	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(3,86)	5,60	8,68	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,03	36,55	29,61	-	-	-

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 \$)	75 889	66 620	9 499	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 297	1 823	321	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,05 %	0,15 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,14 %	0,06 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,67 %	23,21 %	30,87 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	33,03	36,55	29,61	-	-	-

Notes explicatives

- 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 (« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
 - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Décembre 1991
Parts de série F	Mars 2001
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2019

- c) En novembre 2019, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en octobre 2015, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en avril 2016. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- 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	1,65 %	125,23 %	(25,23)%
Parts de série F	0,65 %	-	100,00 %

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

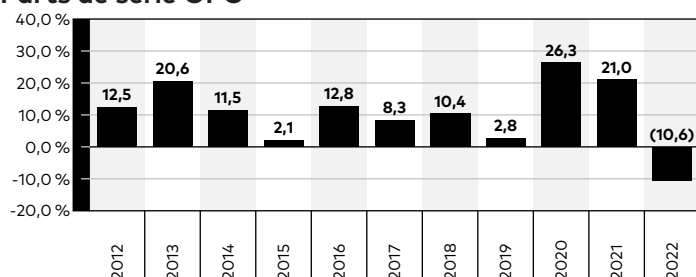
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

* 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.

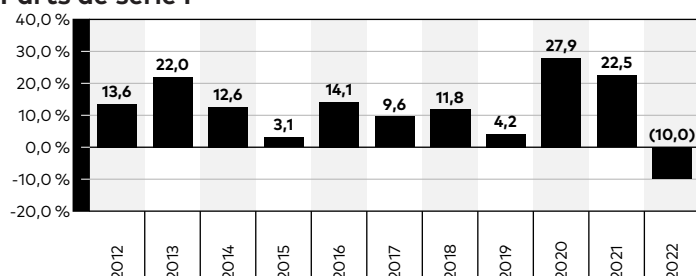
Rendements annuels

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.

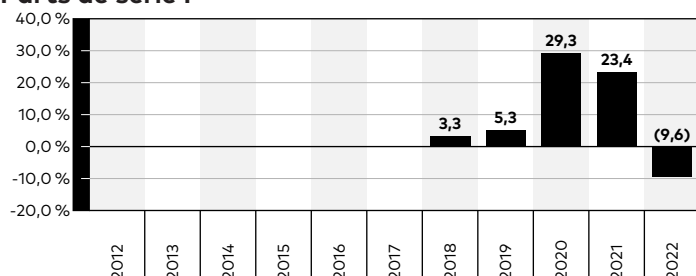
Parts de série OPC



Parts de série F

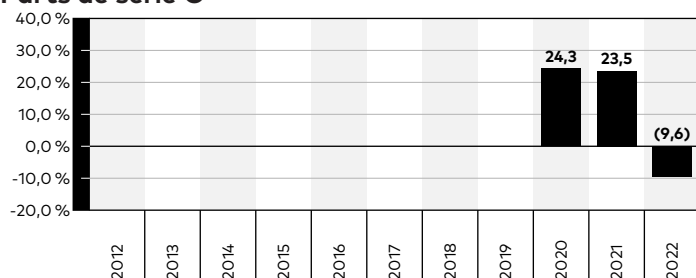


Parts de série I



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

Parts de série O



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

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	43,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,6
Japon	6,6
Canada	6,1
France	4,7
Royaume-Uni	4,2
Irlande	3,9
Allemagne	3,3
Italie	2,9
Suède	2,9
Finlande	2,0
Corée du Sud	1,4
Norvège	1,4
Taiwan	1,2
Pays-Bas	1,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	29,4
Technologies de l'information	19,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,6
Consommation discrétionnaire	11,5
Matériaux	8,7
Soins de santé	8,0
Services aux collectivités	3,0
Finance	2,7
Biens de consommation de base	2,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	43,5
Actions internationales	35,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,6
Actions canadiennes	6,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,6
Danaher Corporation	4,6
Tetra Tech Inc.	3,6
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,4
Prysmian SpA	2,9
Legrand SA	2,9
Albemarle Corporation	2,7
Amphenol Corporation	2,5
Groupe WSP Global Inc.	2,5
Keyence Corporation	2,4
Garmin Limited	2,3
DENSO Corporation	2,3
Valmont Industries Inc.	2,2
Trimble Inc.	2,2
Aptiv PLC	2,1
Analog Devices Inc.	2,1
Cummins Inc.	2,1
Kingspan Group PLC	2,0
Metso Outotec Oyj	2,0
Croda International PLC	1,9
NIBE Industrier AB	1,9
Halma PLC	1,9
Shimano Inc.	1,9
Kerry Group PLC	1,8
Dassault Systèmes SE	1,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	628 752 \$



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.