

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds mondial équilibré Investissement 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 mondial équilibré Investissement durable AGF (le « Fonds ») s'est établi à -9,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -5,5 % et de -2,6 %. L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice agrégé canadien Bloomberg, à 25 % de l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (monnaie locale), à 15 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) (monnaie locale) et à 10 % de l'indice composé S&P/TSX. Contrairement aux indices de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été battu par l'indice agrégé canadien Bloomberg en raison de sa composante actions, les secteurs du développement durable ayant généralement affiché des résultats inférieurs à ceux du marché dans son ensemble. La composante titres à revenu fixe a également été légèrement faible, mais le Fonds comptait beaucoup moins de titres à revenu fixe que l'indice, ce qui s'est révélé avantageux.

Pour ce qui est des thèmes, le développement durable a généralement moins bien fait que l'ensemble du marché, compte tenu des difficultés macroéconomiques qui ont marqué la période. Les 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. Cet effet a été réduit par l'avantage lié à la faible part de la trésorerie dans le portefeuille. Des mesures de relance sans précédent ont soutenu la croissance, malgré les nombreuses difficultés rencontrées dans l'application des mesures visant à juguler la pandémie de COVID-19.

Le Fonds a tiré de l'arrière par rapport à l'indice de référence mixte en raison de sa composante actions, 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 moins bien fait que les actions à grande capitalisation et les actions de croissance

sont arrivées derrière les actions de valeur. Du point de vue de la classification GICS, 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 nuï au rendement relatif. Cet effet négatif a été atténué par l'avantage lié à l'absence de placements dans le secteur des services de communication.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en euros et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 3 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. La diminution des droits de garde et des frais juridiques s'explique par la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les marchés des capitaux ont été très volatils 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 et des titres à revenu fixe 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. Par conséquent, les marchés des actions et les marchés des titres à revenu fixe ont été secoués par des vagues de ventes. Concernant les actions, ces vagues ont particulièrement touché les titres 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.

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

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.

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 récession 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. 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. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de sous-conseiller en placement, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 612 000 \$ 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 45 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner

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

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,85</b>	<b>14,10</b>	<b>14,13</b>	<b>14,40</b>	<b>14,77</b>	<b>15,08</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,11	0,35	0,43	0,49	0,52	0,58
Total des charges	(0,17)	(0,41)	(0,40)	(0,41)	(0,44)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	0,09	1,95	0,37	0,08	(0,23)	0,86
Gains (pertes) latents	(1,32)	(0,49)	0,10	0,08	0,38	(0,72)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,29)</b>	<b>1,40</b>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>	<b>0,23</b>	<b>0,28</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,08)	(0,10)	(0,08)	(0,21)	(0,10)
Dividendes	-	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,26)	(0,07)
Gains en capital	(0,02)	(1,44)	(0,05)	(0,13)	(0,08)	(0,32)
Remboursement de capital	-	(0,02)	(0,32)	(0,26)	(0,04)	(0,11)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(1,63)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,55</b>	<b>13,85</b>	<b>14,10</b>	<b>14,13</b>	<b>14,40</b>	<b>14,77</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	58 763	63 171	65 736	74 249	90 770	115 491
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 682	4 562	4 662	5 253	6 303	7 818
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,30 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %	2,82 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,32 %	2,63 %	2,82 %	2,82 %	2,82 %	2,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	171,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %	42,28 %
Valeur liquidative par part	12,55	13,85	14,10	14,13	14,40	14,77

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

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,74</b>	<b>15,86</b>	<b>15,64</b>	<b>15,68</b>	<b>16,04</b>	<b>16,11</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,40	0,49	0,54	0,56	0,62
Total des charges	(0,10)	(0,23)	(0,20)	(0,20)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,11	2,30	0,40	0,08	(0,23)	1,03
Gains (pertes) latents	(1,44)	(0,66)	0,03	0,09	0,38	(0,88)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,31)</b>	<b>1,81</b>	<b>0,72</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,56</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,10)	(0,14)	(0,12)	(0,31)	(0,17)
Dividendes	-	(0,11)	(0,14)	(0,13)	(0,36)	(0,09)
Gains en capital	-	(1,68)	(0,06)	(0,15)	(0,17)	(0,35)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,28)	(0,22)	-	(0,03)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,90)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,64)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,36</b>	<b>15,74</b>	<b>15,86</b>	<b>15,64</b>	<b>15,68</b>	<b>16,04</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	7 838	9 593	10 209	11 324	13 127	14 888
Nombre de parts en circulation (en milliers)	546	609	644	724	837	928
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,20 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %	1,20 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,22 %	1,23 %	1,22 %	1,21 %	1,20 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	17,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %	42,28 %
Valeur liquidative par part	14,36	15,74	15,86	15,64	15,68	16,04

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,32</b>	<b>10,45</b>	<b>10,20</b>	<b>10,11</b>	<b>10,13</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,26	0,32	0,35	0,37	-
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,07	1,45	0,27	0,08	(0,07)	0,47
Gains (pertes) latents	(1,02)	(0,39)	0,08	0,03	(0,15)	(0,34)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,88)</b>	<b>1,28</b>	<b>0,65</b>	<b>0,44</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,13)	-
Dividendes	(0,01)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,18)	-
Gains en capital	(0,10)	(1,18)	(0,04)	(0,09)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,16)	(0,12)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>(1,41)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,37</b>	<b>10,32</b>	<b>10,45</b>	<b>10,20</b>	<b>10,11</b>	<b>10,13</b>

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	45 310	45 575	39 956	38 983	48 006	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 836	4 416	3 824	3 823	4 747	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %	0,08 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,13 %	0,15 %	0,13 %	0,13 %	0,08 %	43911,90 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	17,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %	42,28 %
Valeur liquidative par part	9,37	10,32	10,45	10,20	10,11	10,13

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,17</b>	<b>14,66*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,12	0,13	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	1,38	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,41)	(0,71)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,20)</b>	<b>0,77</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,06)	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,81)	(0,23)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,00)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,24)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,14</b>	<b>15,17</b>	-	-	-	-

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 197	1 304	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	91	86	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,34 %	0,11 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	17,10 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	13,14	15,17	-	-	-	-

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,69</b>	<b>10,78</b>	<b>10,51</b>	<b>10,41</b>	<b>10,62</b>	<b>10,60</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,27	0,33	0,36	0,37	0,41
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,07	1,50	0,28	0,06	(0,15)	0,63
Gains (pertes) latents	(1,00)	(0,39)	0,07	0,10	0,24	(0,52)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,86)</b>	<b>1,36</b>	<b>0,67</b>	<b>0,51</b>	<b>0,45</b>	<b>0,51</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,25)	(0,17)
Dividendes	-	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,28)	(0,08)
Gains en capital	-	(1,20)	(0,04)	(0,10)	(0,13)	(0,23)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,16)	(0,11)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,82</b>	<b>10,69</b>	<b>10,78</b>	<b>10,51</b>	<b>10,41</b>	<b>10,62</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	9 183	12 034	13 681	15 863	16 019	15 936
Nombre de parts en circulation (en milliers)	935	1 125	1 269	1 509	1 539	1 501
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,12 %	0,14 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	17,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %	42,28 %
Valeur liquidative par part	9,82	10,69	10,78	10,51	10,41	10,62

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

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,79</b>	<b>10,64</b>	<b>10,30</b>	<b>10,13</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,01	0,03	0,01	0,03	0,01	-
Total des charges	-	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,56	0,27	0,02	0,06	-
Gains (pertes) latents	(1,17)	(0,43)	0,06	0,12	0,06	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,04)</b>	<b>1,14</b>	<b>0,34</b>	<b>0,17</b>	<b>0,13</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,75</b>	<b>11,79</b>	<b>10,64</b>	<b>10,30</b>	<b>10,13</b>	<b>-</b>

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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	1	1	1	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	1	1	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	27370,77 %	31059,37 %	34131,14 %	35026,79 %	78,29 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,08 %	0,17 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,51 %	17,10 %	47,44 %	41,28 %	53,09 %	-
Valeur liquidative par part	10,75	11,79	10,64	10,30	10,13	-

## 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	Mars 2003
Parts de série F	Mai 2003
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Avril 2021
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Mai 2018

c) En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en août 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en février 2012. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation

ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant 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.

\* représente l'actif net initial

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

## Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,90 %	74,65 %	25,35 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

## Rendement passé\*

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

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

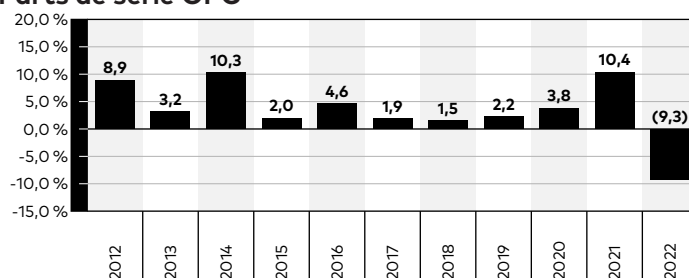
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

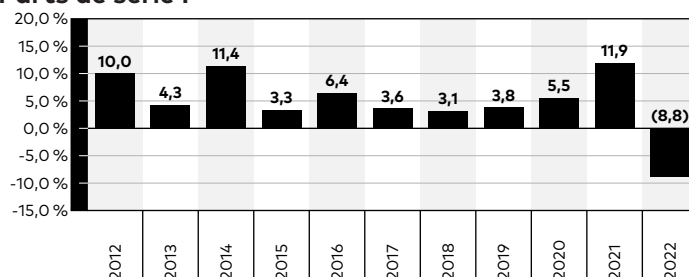
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.

\* 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.

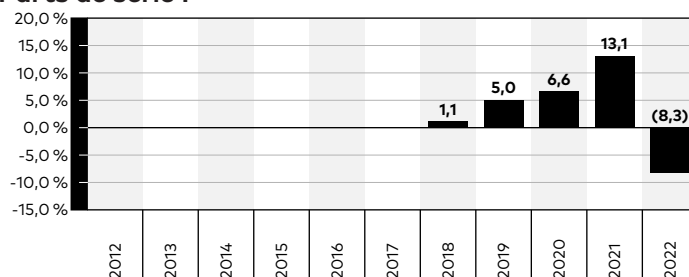
### Parts de série OPC



### Parts de série F

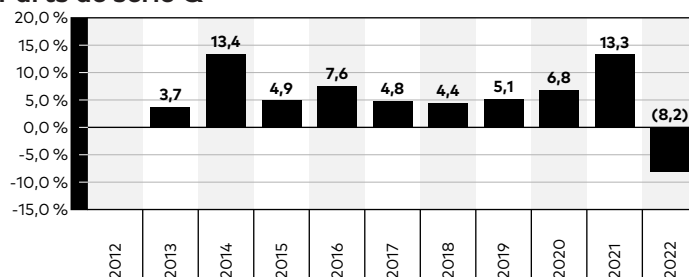


### Parts de série I



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

### Parts de série Q



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

## 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	47,1
Canada	12,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
France	5,0
Japon	4,4
Allemagne	4,0
Irlande	3,8
Italie	3,3
Royaume-Uni	2,9
Suède	2,2
Danemark	2,1
Finlande	1,8
Norvège	1,0
Corée du Sud	0,9
Taiwan	0,8
Pays-Bas	0,8
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	29,1
Industrie	20,1
Technologies de l'information	13,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Consommation discrétionnaire	7,8
Matériaux	5,8
Soins de santé	5,2
Services aux collectivités	4,8
Finance	1,8
Biens de consommation de base	1,7
Obligations à rendement élevé	1,3
Emprunts à terme	1,0
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	29,5
Actions internationales	24,5
Titres à revenu fixe américains	17,6
Titres à revenu fixe internationaux	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Actions canadiennes	6,9
Titres à revenu fixe canadiens	5,3
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	0,0
A	16,7
BBB	15,2
BB	3,5
B	1,3
Non noté	5,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Danaher Corporation	2,8
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,4
Daimler Finance North America LLC**	2,2
Tetra Tech Inc.	2,2
Orsted AS**	2,1
Ball Corporation**	2,1
Prismian SpA	2,0
Legrand SA	2,0
Enphase Energy Inc.**	1,8
Brookfield Renewable Partners Limited Partnership	1,8
Albemarle Corporation	1,8
Trimble Inc.	1,8
Groupe WSP Global Inc.	1,7
Amphenol Corporation	1,7
Valmont Industries Inc.	1,7
Cummins Inc.**	1,6
Keyence Corporation	1,6
DENSO Corporation	1,5
Garmin Limited	1,5
Aptiv PLC	1,5
Analog Devices Inc.	1,4
NIBE Industrier AB	1,4
Dassault Systèmes SE	1,4
American Water Capital Corporation**	1,4
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>122 292 \$</b>

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

\*\* Instruments de créance





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

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://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.

<sup>MD</sup> 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.