

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie mondiale équilibrée 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 actions de série OPC de la Catégorie mondiale équilibrée 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. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions 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 détient des parts de série I du Fonds mondial équilibré Investissement durable AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent 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 Fonds a été battu par l'indice agrégé canadien Bloomberg en raison de la composante actions du fonds sous-jacent, les secteurs du développement durable ayant généralement affiché des résultats inférieurs à ceux du marché dans son ensemble. La composante titres à revenu fixe du fonds sous-jacent a également été légèrement faible, mais le fonds sous-jacent 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 sous-jacent. 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 la composante actions du fonds sous-jacent, 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 du fonds sous-jacent dans l'industrie, la consommation discrétionnaire, les technologies de l'information, les matériaux et les biens de consommation de base a nuí 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.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 2022, le fonds sous-jacent 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 4 M\$ pour la période, comparativement à environ 0,5 M\$ pour la période précédente. 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 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 légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. 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

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.

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.

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 sous-jacent, 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 sous-jacent. En effet, beaucoup d'aspects de la conjoncture inflationniste finiront par s'estomper, et la stratégie du fonds sous-jacent 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 sous-jacent. 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 ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions 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 213 000 \$ 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 actions 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 7 000 \$ 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.

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>12,11</b>         | <b>10,99</b>          | <b>10,50</b>          | <b>10,38</b>          | <b>10,25</b>          | <b>10,05</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,13                 | 1,49                  | 0,42                  | 0,32                  | 0,65                  | 0,44                  |
| Total des charges   | (0,13)               | (0,29)                | (0,30)                | (0,29)                | (0,30)                | (0,29)                |
| Gains (pertes) réalisés   | 0,02                 | 0,07                  | 0,03                  | 0,01                  | 0,07                  | 0,07                  |
| Gains (pertes) latents  | (1,24)               | (0,16)                | 0,31                  | 0,06                  | (0,27)                | (0,04)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(1,22)</b>        | <b>1,11</b>           | <b>0,46</b>           | <b>0,10</b>           | <b>0,15</b>           | <b>0,18</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>10,99</b>         | <b>12,11</b>          | <b>10,99</b>          | <b>10,50</b>          | <b>10,38</b>          | <b>10,25</b>          |

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

| Pour les périodes closes les   | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 20 956          | 19 136           | 15 707           | 15 308           | 17 174           | 19 975           |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 1 907           | 1 580            | 1 430            | 1 458            | 1 654            | 1 950            |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,30 %          | 2,67 %           | 2,94 %           | 2,94 %           | 2,92 %           | 2,86 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 2,51 %          | 2,84 %           | 3,04 %           | 3,03 %           | 2,92 %           | 2,86 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,08 %          | 0,16 %           | 0,03 %           | 0,03 %           | 0,04 %           | 0,03 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 5,22 %          | 10,02 %          | 9,49 %           | 7,39 %           | 12,60 %          | 11,25 %          |
| Valeur liquidative par action  | 10,99           | 12,11            | 10,99            | 10,50            | 10,38            | 10,25            |

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

# Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

## Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>                   | <b>14,45</b>         | <b>12,94</b>          | <b>12,21</b>          | <b>11,90</b>          | <b>11,57</b>          | <b>11,18</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)<br/>liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,17                 | 1,71                  | 0,49                  | 0,38                  | 0,74                  | 0,50                  |
| Total des charges   | (0,08)               | (0,18)                | (0,18)                | (0,17)                | (0,17)                | (0,15)                |
| Gains (pertes) réalisés   | 0,03                 | 0,09                  | 0,04                  | 0,00                  | 0,08                  | 0,07                  |
| Gains (pertes) latents  | (1,57)               | (0,19)                | 0,22                  | 0,11                  | (0,29)                | (0,06)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale<br/>liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(1,45)</b>        | <b>1,43</b>           | <b>0,57</b>           | <b>0,32</b>           | <b>0,36</b>           | <b>0,36</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>13,18</b>         | <b>14,45</b>          | <b>12,94</b>          | <b>12,21</b>          | <b>11,90</b>          | <b>11,57</b>          |

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

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 2 766           | 2 315            | 1 635            | 1 698            | 1 789            | 2 741            |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                                 | 210             | 160              | 126              | 139              | 150              | 237              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                      | 1,20 %          | 1,43 %           | 1,57 %           | 1,56 %           | 1,44 %           | 1,35 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>6)</sup> | 1,51 %          | 1,61 %           | 1,63 %           | 1,59 %           | 1,44 %           | 1,35 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,08 %          | 0,16 %           | 0,03 %           | 0,03 %           | 0,04 %           | 0,03 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 5,22 %          | 10,02 %          | 9,49 %           | 7,39 %           | 12,60 %          | 11,25 %          |
| Valeur liquidative par action   | 13,18           | 14,45            | 12,94            | 12,21            | 11,90            | 11,57            |

## Actions de série Q – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>                   | <b>18,49</b>         | <b>16,35</b>          | <b>15,20</b>          | <b>14,61</b>          | <b>14,01</b>          | <b>13,36</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)<br/>liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,20                 | 2,27                  | 0,62                  | 0,46                  | 0,87                  | 0,60                  |
| Total des charges   | -                    | -                     | -                     | -                     | (0,00)                | -                     |
| Gains (pertes) réalisés   | 0,03                 | 0,11                  | 0,05                  | 0,01                  | 0,09                  | 0,10                  |
| Gains (pertes) latents  | (1,64)               | (0,22)                | 0,48                  | 0,10                  | (0,38)                | (0,04)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale<br/>liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(1,41)</b>        | <b>2,16</b>           | <b>1,15</b>           | <b>0,57</b>           | <b>0,58</b>           | <b>0,66</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>16,96</b>         | <b>18,49</b>          | <b>16,35</b>          | <b>15,20</b>          | <b>14,61</b>          | <b>14,01</b>          |

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

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 20 075          | 24 121           | 22 667           | 21 685           | 23 703           | 22 358           |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                                 | 1 184           | 1 305            | 1 387            | 1 427            | 1 623            | 1 596            |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                      | 0,01 %          | 0,01 %           | 0,01 %           | 0,01 %           | 0,00 %           | 0,00 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,19 %          | 0,22 %           | 0,23 %           | 0,22 %           | 0,18 %           | 0,17 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,08 %          | 0,16 %           | 0,03 %           | 0,03 %           | 0,04 %           | 0,03 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 5,22 %          | 10,02 %          | 9,49 %           | 7,39 %           | 12,60 %          | 11,25 %          |
| Valeur liquidative par action   | 16,96           | 18,49            | 16,35            | 15,20            | 14,61            | 14,01            |

\* représente l'actif net initial

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

## Actions de série W – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>                   | <b>12,48</b>         | <b>11,08</b>          | <b>10,38</b>          | <b>10,17</b>          | <b>10,00*</b>         | <b>-</b>              |
| <b>Augmentation (diminution)<br/>liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,04                 | 0,00                  | 0,44                  | 0,27                  | 0,15                  | -                     |
| Total des charges   | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés   | (0,01)               | 0,10                  | -                     | -                     | 0,02                  | -                     |
| Gains (pertes) latents  | (2,34)               | 0,65                  | 0,26                  | (0,06)                | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale<br/>liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(2,31)</b>        | <b>0,75</b>           | <b>0,70</b>           | <b>0,21</b>           | <b>0,17</b>           | <b>-</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>11,44</b>         | <b>12,48</b>          | <b>11,08</b>          | <b>10,38</b>          | <b>10,17</b>          | <b>-</b>              |

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

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 1 566           | 127              | 1                | 1                | 1                | -                |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                                 | 137             | 10               | 1                | 1                | 1                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                      | 0,01 %          | 0,01 %           | 0,00 %           | 0,00 %           | 0,01 %           | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,65 %          | 14,22 %          | 38162,52 %       | 39875,53 %       | 81,77 %          | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,08 %          | 0,16 %           | 0,03 %           | 0,03 %           | 0,04 %           | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 5,22 %          | 10,02 %          | 9,49 %           | 7,39 %           | 12,60 %          | -                |
| Valeur liquidative par action   | 11,44           | 12,48            | 11,08            | 10,38            | 10,17            | -                |

## 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action 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.

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Actions de série OPC | Août 2007     |
| Actions de série F   | Août 2007     |
| Actions de série Q   | Décembre 2012 |
| Actions de série W   | Mai 2018      |

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement

selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil relatifs aux actions 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 actions 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 |
| Actions de série OPC | 1,90 %  | 95,86 %                    | 4,14 %   |
| Actions 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 actions de série W ont commencé en mai 2018, et le premier achat externe a eu lieu en juillet 2021. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Revenu élevé AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en mai 2014 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

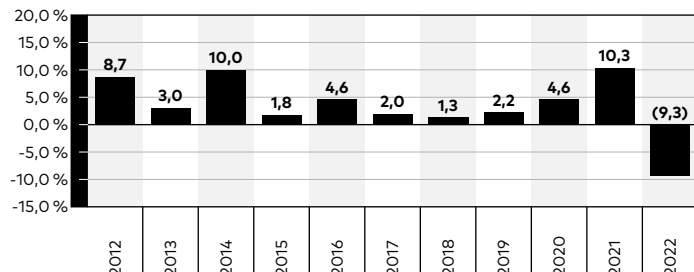
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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.

# Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

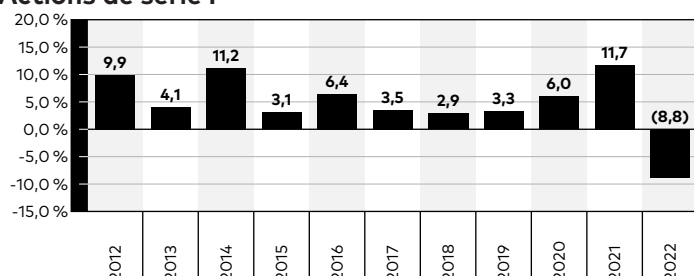
31 MARS 2022

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.

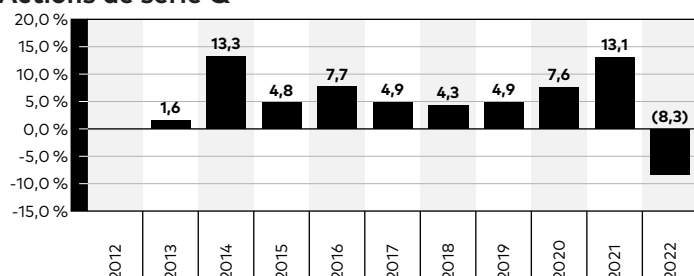
## Actions de série OPC



## Actions de série F



## Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 janvier 2013 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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2022.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

| 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                                      |

# Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

| 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                                      |
| Prysmian 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                                      |

Au 31 mars 2022, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 45 363 000 \$.

\*\* 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.