Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF

31 mars 2024

Placements | AGF

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

31 MARS 2024

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 2024, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie mondiale équilibrée Investissement durable AGF (le « Fonds ») s'est établi à 11,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé canadien Bloomberg et l'indice de référence mixte ont respectivement affiché un résultat de 6,9 % et de 15,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 65 % de l'indice MSCI Monde (net) et à 35 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg (couverture en CAD). 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 affiché des résultats supérieurs à ceux de l'indice agrégé canadien Bloomberg grâce à la répartition de l'actif dans le fonds sous-jacent, les actions ayant nettement surpassé les obligations.

Le Fonds a été distancé par l'indice de référence mixte, car les placements du fonds sous-jacent (autres que ceux en actions américaines et mondiales) ont eu une incidence négative. Au cours de la période, les actions mondiales ont surpassé presque toutes les autres catégories d'actifs.

Au cours de la période, aucun changement important lié aux objectifs et aux stratégies de placement axés sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) du fonds sous-jacent n'a été apporté à la composition du portefeuille.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 31 mars 2024, 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 rachats nets d'environ 4 M$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 2 M$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

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.

Événements récents

Au cours de la période, l'économie mondiale a encore fait preuve de résilience, les marchés financiers ayant enregistré des rendements positifs. Ces résultats s'expliquent par l'incidence de plusieurs variables économiques, des tensions géopolitiques et par les politiques monétaires des banques centrales. Le taux d'inflation a globalement ralenti, en glissement annuel, dans les marchés développés et les marchés émergents, mais des inquiétudes selon lesquelles l'inflation allait rester pour un certain temps au niveau actuel ont émergé au cours des derniers mois. Ces inquiétudes ont incité les banques centrales des marchés développés à retarder les baisses de taux prévues en 2024, le temps de recueillir les données nécessaires pour justifier de telles baisses. En mars 2024, la Banque du Canada (BdC) a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive et a réitéré son engagement à maintenir sa politique de resserrement quantitatif jusqu'à ce que l'inflation sous-jacente ralentisse de manière durable. L'inflation des prix à la consommation au Canada s'est établie à 2,8 % en février 2024, soit un léger recul par rapport au chiffre de 2,9 % relevé pour le mois précédent. Il s'agit du niveau le plus bas atteint depuis juin 2023.

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des marchés développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant commencé à ralentir après avoir atteint des niveaux records. À mesure que les conséquences des augmentations de taux se faisaient sentir aux États-Unis et en Europe, la possibilité que les taux soient abaissés et que l'économie atterrisse en douceur en 2024 est devenue de plus en plus probable. Tout au long de 2023, l'engouement autour des progrès accomplis par l'intelligence artificielle (IA) s'est répandu dans le monde entier, et des performances exceptionnelles ont été enregistrées par quelques-unes des principales sociétés technologiques du monde, ce qui a eu pour effet de réduire fortement la taille du peloton de tête du marché. Ce peloton de tête s'est toutefois élargi vers la fin de 2023, une hausse des prix de l'énergie découlant d'une réduction de la production ayant remis les sociétés énergétiques sous les projecteurs. Au cours du dernier trimestre de 2023, un regain

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, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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.

de tension au Moyen-Orient a suscité des craintes que les activités mondiales soient à nouveau chamboulées et que la volatilité du marché redevienne durable. Heureusement, ce conflit n'a pas eu trop d'incidence sur les marchés à l'échelle mondiale. La Chine continue sa timide reprise économique, le secteur de l'immobilier ayant pesé sur les résultats et les plans d'aide du gouvernement n'ayant pas réussi à améliorer la situation.

Au dernier trimestre civil de 2023, l'économie américaine a enregistré une croissance de 3,4 % en glissement trimestriel, ce qui est légèrement supérieur à ce qui était prévu à la deuxième estimation (3,2 %). Cette croissance s'explique principalement par les dépenses de consommation et les investissements hors immobilier résidentiel. Les prévisions des dépenses de consommation ont été revues à la hausse, en particulier dans le secteur des services, tout comme celles des investissements hors immobilier résidentiel, surtout pour les produits de propriété intellectuelle et le matériel. L'économie américaine devrait poursuivre sur sa lancée, pour réaliser une croissance de 2,3 % au premier trimestre de 2024.

L'indice des prix à la consommation américain a affiché une hausse surprise de 3,2 % en février 2024, ce qui est supérieur aux attentes du marché (3,1 %). Cette hausse est attribuable à la hausse des coûts de l'énergie, qui a influé sur l'inflation publiée, alors que les tensions au Moyen-Orient et en Ukraine se sont poursuivies, poussant les prix de l'énergie à la hausse. L'augmentation des prix de l'alimentation et du logement a plutôt perdu de la vitesse. L'inflation sous-jacente a, quant à elle, légèrement ralenti, s'établissant à 3,8 % en février, par rapport à 3,9 % en janvier, soit à un niveau similaire à ce qui était prévu (3,7 %). En février, la croissance en glissement mensuel des dépenses de consommation personnelle s'est chiffrée à 0,3 %, ce qui est inférieur à la prévision de 0,4 %. Les prix des services ont augmenté de 0,3 %, et ceux des biens, de 0,5 %. Le déflateur de la consommation a diminué, s'établissant à 0,3 % en février, contre 0,5 % en janvier, ce qui est conforme aux attentes.

En mars 2024, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 % pour une cinquième réunion consécutive. Les décideurs prévoient abaisser les taux à trois reprises d'ici la fin de 2024, ce qui concorde avec les prévisions établies en décembre 2023. Le taux de chômage a augmenté, s'établissant à 3,9 % en février 2024, un sommet inégalé depuis janvier 2022. Ce taux est supérieur aux attentes du marché (3,7 %), mais il demeure inférieur aux niveaux récents. Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont diminué sur la période, particulièrement vers la fin de 2023, alors que le marché intégrait la possibilité que six à sept baisses de taux soient consenties en 2024. La courbe des taux s'est relativement accentuée au premier trimestre civil de 2024, les taux à 10 ans ayant augmenté davantage que les taux à 2 ans en raison de la vigueur de l'économie et des probabilités accrues que les taux d'intérêt demeurent élevés pendant une longue période.

L'indice du dollar américain a reculé sur l'ensemble de la période, mais a remonté significativement depuis le début de 2024, car il est de plus en plus probable que l'économie atterrisse en douceur sans avoir besoin d'un soutien monétaire excessif.

La Banque centrale européenne (BCE) a également décidé de laisser ses taux d'intérêt à leurs niveaux historiquement élevés pour une quatrième rencontre consécutive en mars 2024, les décideurs ayant pris en considération la possibilité d'une récession face aux fortes pressions inflationnistes sous-jacentes. Le principal taux de refinancement est demeuré à 4,5 %, et le taux d'intérêt de la facilité de dépôt, à 4,0 %. En février 2024, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,6 % en glissement annuel dans la zone euro, ce qui constitue l'augmentation la plus faible des trois derniers mois. Ces données demeuraient toutefois supérieures à la cible de 2,0 % de la BCE. Le ralentissement de l'inflation découle principalement de la baisse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a ralenti, atteignant 3,1 %, son niveau le plus bas depuis mars 2022. Les économies de l'Union européenne (UE) ont enregistré des résultats contrastés. L'économie allemande est officiellement entrée en récession en mars 2024, la faiblesse du secteur manufacturier ayant continué de peser sur la croissance. Les pays du Sud et de l'Est de l'Europe ont affiché une croissance économique modérée, qui a été le reflet des différences entre les pays.

Au dernier trimestre civil de 2023, l'économie chinoise a progressé de 1,0 % en glissement trimestriel, chiffre correspondant aux attentes du marché, mais inférieur à la croissance de 1,5 % enregistrée au trimestre précédent. Il s'agit du sixième trimestre consécutif de croissance, mais l'atonie du secteur immobilier persiste et nuit à la reprise de l'économie dans son ensemble. La Banque populaire de Chine a maintenu inchangés ses principaux taux d'intérêt à sa réunion de mars 2024. Elle a gardé le taux préférentiel de prêt à un an à 3,45 %, et le taux directeur à cinq ans, à 3,95 %, après l'avoir diminué de 0,25 % en février.

Les installations de production, principalement celles situées dans les États de l'Ouest et du Sud, pourraient être protégées si des conservateurs prennent le contrôle de plusieurs ministères du gouvernement. Un développement sans précédent des facteurs ESG et des règlements en matière de développement durable a été observé en 2023, car l'intérêt des investisseurs pour l'investissement soucieux de l'environnement s'est accru. De plus, l'adoption d'exigences d'information sur le développement durable par la Securities and Exchange Commission des États-Unis et les nouvelles directives ESG de la Chine ont été bien accueillies par les marchés.

Les obligations des marchés émergents ont affiché des rendements positifs au cours de la période, surtout en raison du recul des taux provoqué par le ralentissement de l'inflation et de la croissance. Après conversion en dollars américains, les obligations libellées en monnaie locale ont été à la traîne des obligations libellées en monnaie forte. Les écarts de taux des obligations souveraines et des obligations de sociétés libellées en dollars américains des marchés émergents se sont nettement resserrés au cours de la période.

Les obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé ont obtenu des résultats positifs au cours de la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de croissance plus élevée que prévu dans certains marchés. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,69 % à 4,20 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,12 % à 4,59 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 3,47 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,88 % à 4,17 %. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la

période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les effets décalés du resserrement monétaire continueront de peser sur la croissance mondiale tout au long de 2024. Si la Fed conserve sa position actuelle au sujet des baisses de taux, des effets positifs se feront sentir sur plusieurs marchés, surtout dans les pays dont la banque centrale avait été parmi les premières à mettre en œuvre des mesures de resserrement. La faible croissance de l'économie canadienne pendant la majeure partie de 2023 et les progrès récemment enregistrés quant à l'inflation pourraient inciter la BdC à réduire progressivement ses taux en 2024. De plus, de nombreux prêts hypothécaires devront être renouvelés à taux plus élevé cette année, ce qui pénalisera des consommateurs déjà accablés. La courbe des taux demeure toutefois inversée au Canada. Cette situation offre un profil risque-rendement n'incitant pas à allonger la duration des titres canadiens par rapport à ceux des autres pays développés, dans un contexte marqué par des anticipations de réductions de taux dans les mois à venir. La duration est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. La volatilité pourrait persister en raison des variations dans le rapport entre la croissance et l'inflation, et les prix de l'énergie et des produits de base devraient être le moteur de ces fluctuations au cours des prochains mois, entre autres.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille se réjouit de l'élargissement du marché des actions, de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'IA générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation. Il estime que les conditions de la conjoncture sont favorables pour une montée des actions, étant donné la résilience de l'économie et la quantité importante de placements à long terme, mais il faut s'attendre à une certaine volatilité en cours de route, surtout si l'on tient compte du fait que 2024 est une année électorale. Il pourrait accueillir toute correction inévitable comme une occasion d'achat.

Le gestionnaire de portefeuille croit que le plan industriel du pacte vert de l'UE et la réaction de l'UE à l'adoption de la loi *Inflation Reduction Act* comprendront probablement plus de subventions et d'assouplissements de la réglementation afin d'encourager les investissements dans les énergies et les technologies propres. La Chine et l'Union européenne sont en concurrence avec les États-Unis pour ce qui est des subventions vertes. Les facteurs ESG et l'investissement durable font toujours l'objet d'une surveillance accrue de la part des organismes réglementaires. Ceux-ci gardent à l'œil les facteurs de performance éventuels, notamment les subventions gouvernementales, l'augmentation des dépenses du secteur privé et la baisse des coûts possibles (compte tenu de la forte baisse des coûts de l'énergie solaire et éolienne au cours de la dernière décennie). Le gestionnaire de portefeuille est en bonne posture pour être en mesure de respecter toute nouvelle obligation d'information qui pourrait découler de nouvelles propositions législatives ou réglementaires.

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 180 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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 6 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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'éclosion 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 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**9,77**	**9,61**	**12,11**	**10,99**	**10,50**	**10,38**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,00	0,13	1,49	0,42	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,24)	(0,29)	(0,30)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	(0,25)	(0,08)	0,07	0,03	0,01
Gains (pertes) latents	1,23	0,65	(2,40)	(0,16)	0,31	0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,14**	**0,19**	**(2,59)**	**1,11**	**0,46**	**0,10**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,01)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,01)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**10,92**	**9,77**	**9,61**	**12,11**	**10,99**	**10,50**

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	17 658	17 592	18 268	19 136	15 707	15 308
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 618	1 801	1 901	1 580	1 430	1 458
Ratio des frais de gestion[5)]	2,30 %	2,30 %	2,30 %	2,67 %	2,94 %	2,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,63 %	2,59 %	2,56 %	2,84 %	3,04 %	3,03 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,10 %	0,10 %	0,05 %	0,16 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	1,77 %	4,74 %	11,53 %	10,02 %	9,49 %	7,39 %
Valeur liquidative par action	10,92	9,77	9,61	12,11	10,99	10,50

Actions de série F – actif net par action[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**11,91**	**11,59**	**14,45**	**12,94**	**12,21**	**11,90**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,00	0,14	1,71	0,49	0,38
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,18)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	(0,30)	(0,12)	0,09	0,04	0,00
Gains (pertes) latents	1,50	0,76	(2,78)	(0,19)	0,22	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,47**	**0,33**	**(2,89)**	**1,43**	**0,57**	**0,32**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,01)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,01)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**13,38**	**11,91**	**11,59**	**14,45**	**12,94**	**12,21**

Actions de série F – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	3 489	3 084	3 123	2 315	1 635	1 698
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	261	259	269	160	126	139
Ratio des frais de gestion[5)]	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,43 %	1,57 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,60 %	1,56 %	1,54 %	1,61 %	1,63 %	1,59 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,10 %	0,10 %	0,05 %	0,16 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	1,77 %	4,74 %	11,53 %	10,02 %	9,49 %	7,39 %
Valeur liquidative par action	13,38	11,91	11,59	14,45	12,94	12,21

Actions de série Q – actif net par action[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**15,56**	**14,98**	**18,49**	**16,35**	**15,20**	**14,61**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,00	0,21	2,27	0,62	0,46
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	(0,22)	(0,38)	(0,11)	0,11	0,05	0,01
Gains (pertes) latents	1,96	1,09	(3,48)	(0,22)	0,48	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,02**	**0,71**	**(3,38)**	**2,16**	**1,15**	**0,57**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,02)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,02)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**17,57**	**15,56**	**14,98**	**18,49**	**16,35**	**15,20**

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	13 088	13 890	16 604	24 121	22 667	21 685
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	745	893	1 108	1 305	1 387	1 427
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,26 %	0,23 %	0,21 %	0,22 %	0,23 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,10 %	0,10 %	0,05 %	0,16 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	1,77 %	4,74 %	11,53 %	10,02 %	9,49 %	7,39 %
Valeur liquidative par action	17,57	15,56	14,98	18,49	16,35	15,20

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)

Actions de série W – actif net par action[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**10,50**	**10,11**	**12,48**	**11,08**	**10,38**	**10,17**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,00	0,02	0,00	0,44	0,27
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	(0,19)	(0,14)	0,10	–	–
Gains (pertes) latents	1,33	2,87	(3,19)	0,65	0,26	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,37**	**2,68**	**(3,31)**	**0,75**	**0,70**	**0,21**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,01)	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,01)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**11,86**	**10,50**	**10,11**	**12,48**	**11,08**	**10,38**

Actions de série W – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	154	183	1 378	127	1	1
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	13	17	136	10	1	1
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,47 %	1,13 %	0,55 %	14,22 %	38162,52 %	39875,53 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,10 %	0,10 %	0,05 %	0,16 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	1,77 %	4,74 %	11,53 %	10,02 %	9,49 %	7,39 %
Valeur liquidative par action	11,86	10,50	10,11	12,48	11,08	10,38

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 et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, 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 lancées au cours de la période 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 renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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

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

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 %	46,48 %	53,52 %
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.

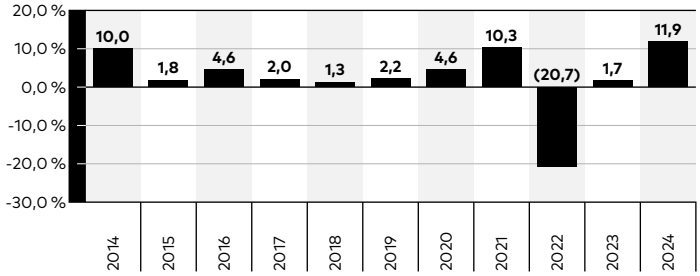
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, 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.

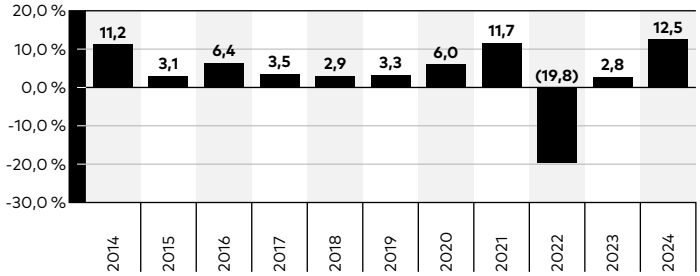
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), 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.

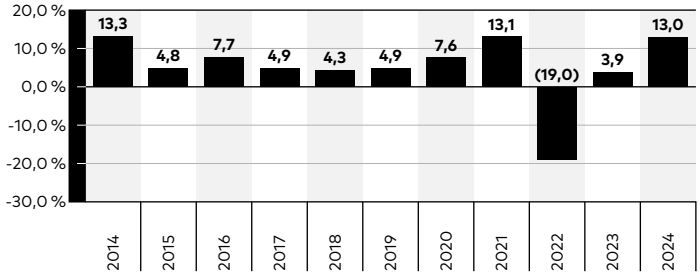
Actions de série OPC



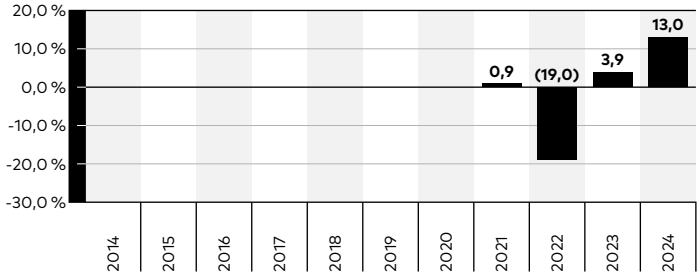
Actions de série F



Actions de série Q



Actions de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 juillet 2021 et le 30 septembre 2021.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024

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

* 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.

sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	44,3
Canada	15,3
France	10,2
Japon	4,6
Danemark	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Irlande	3,9
Suède	2,6
Allemagne	2,5
Italie	2,4
Royaume-Uni	2,0
Finlande	1,9
Suisse	1,4
FNB – Titres internationaux	0,2
Corée du Sud	0,2
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	27,3
Obligations de sociétés	26,1
Technologies de l'information	15,5
Matériaux	7,1
Consommation discrétionnaire	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Services collectifs	3,6
Soins de santé	3,5
Produits financiers	2,0
Produits de première nécessité	1,9
Immobilier	1,4
Obligations à rendement élevé	0,9
Énergie	0,7
FNB – Actions internationales	0,2
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	32,7
Actions internationales	28,3
Titres à revenu fixe américains	11,6
Titres à revenu fixe internationaux	8,0
Actions canadiennes	7,9
Titres à revenu fixe canadiens	7,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	0,0
A	14,0
BBB	16,0
BB	2,5
Non noté	1,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Ecolab Inc.	3,1
Trex Company Inc.	2,6
Amphenol Corporation	2,5
Tetra Tech Inc.	2,4
Orsted A/S**	2,4
Denso Corporation	2,4
Garmin Limited	2,3
Keyence Corporation	2,3
Quanta Services Inc.	2,2
Dassault Systèmes SE	2,2
Prysmian SpA	2,2
Kingspan Group PLC	2,1
Schneider Electric SE	2,1
Compagnie de Saint-Gobain SA	2,1
Advanced Drainage Systems Inc.	2,0
Cummins Inc.**	2,0
Halma PLC	2,0
American Water Capital Corporation**	1,9
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,8
Xylem Inc.	1,8
Stantec Inc.	1,8
Kerry Group Financial Services Unlimited Company**	1,7
Dassault Systèmes SE**	1,7
Groupe WSP Global Inc.	1,7

Au 31 mars 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 34 389 000 $.

†† 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.
CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.