

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ

31 mars 2020

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 2020, le rendement du FNB Actions mondiales Facteurs ESG AGFiQ (anciennement, FNB Actions mondiales optimisées Facteurs ESG AGFiQ) (le « Fonds ») s'est établi à -7,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) (net) affiche un résultat de -8,8 %.

Le Fonds a devancé l'indice MSCI Monde (tous pays). Tout au long de la période, il avait un profil « environnement, éthique et gouvernance » plus intéressant que l'indice de référence. Il n'était pas surexposé à un facteur en particulier.

Du point de vue géographique, la sous-pondération des États-Unis et la surpondération de la France ont été favorables, contrairement à la surpondération du Royaume-Uni et de l'Australie. Tout au long de la période, le Fonds a accru l'exposition aux marchés émergents, pour réduire celle à l'Europe.

Sur le plan sectoriel, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la surpondération de la finance ont été bénéfiques, contrairement à la surpondération de l'immobilier et à la sous-pondération des services de communication. Le Fonds a maintenu ces surpondérations et sous-pondérations sectorielles par rapport à l'indice de référence tout au long de la période.

En ce qui concerne les titres, la sous-pondération d'Exxon Mobile Corporation a contribué à la performance, car la société a été pénalisée par la faiblesse des prix du pétrole, contrairement à la surpondération d'United Technologies Corporation, en raison de sa fusion avec Raytheon Technologies Corporation en avril 2020. Au 31 mars 2020, le Fonds avait liquidé sa position dans Exxon Mobile Corporation.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 11 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 12 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

Les marchés des actions mondiaux ont remonté fortement en 2019, l'indice MSCI Monde (tous pays), indicateur de la performance des marchés mondiaux des actions, ayant réalisé sa meilleure année depuis 2009. Après cette performance exceptionnelle, les marchés ont subi une correction au premier trimestre de 2020, car l'apparition et la propagation rapide de la COVID-19 ont eu des répercussions sans précédent sur les marchés des capitaux partout dans le monde.

Les données économiques américaines ont été excellentes tout au long de la période. L'inflation a été à la hauteur des attentes, tout comme le produit intérieur brut (PIB) à la fin de la période, après les avoir initialement dépassées, et les chiffres de l'emploi ont été constamment supérieurs aux estimations.

En Europe, les indicateurs les plus suivis ont été en grande partie conformes aux attentes durant la période, notamment l'inflation, le PIB, les chiffres de l'emploi et les indices des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi.

Au Japon, les données économiques ont été à la hauteur des projections (emploi, inflation et PMI du secteur manufacturier) ou légèrement inférieures (PIB).

Au Royaume-Uni, les événements marquants ont été la victoire de Boris Johnson à la course à la direction du parti conservateur, peu avant le début de la période, et aux législatives avec une majorité absolue. Les statistiques économiques, comme le PIB, l'inflation, l'emploi et le PMI du secteur manufacturier, ont été conformes aux attentes.

En Chine, l'inflation et le PIB ont également répondu aux attentes au début de la période, mais ont reculé vers la fin de la période, tandis que le PMI du secteur manufacturier a largement dépassé les prévisions. Les données sur les importations et les exportations ont commencé la période en s'alignant sur les projections et se sont améliorées pendant le reste de la période. Les statistiques des autres marchés émergents ont aussi globalement satisfait les attentes.

Bien que les chiffres économiques mondiaux aient été conformes aux prévisions pour le premier trimestre de 2020, un net fléchissement est attendu au cours des prochains mois en raison de l'impact de la COVID-19.

Dans le secteur des produits de base, les métaux de base ont reculé, tandis que les métaux précieux sont demeurés solides. Les prix du pétrole, soumis à de fortes pressions, ont clôturé la période à un peu plus de 20 USD le baril en raison de la

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, rue 66 Wellington Ouest, 31^e étage, Toronto (Ontario) Canada M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

guerre des prix entre l'Arabie saoudite et la Russie. Le dollar américain s'est apprécié face à la plupart des grandes monnaies, alors que le rendement de référence des obligations du Trésor américain à 10 ans a fortement baissé.

Au cours de la période, certaines banques centrales ont baissé leurs taux d'intérêt, à savoir la Réserve fédérale américaine (de 1,75 %, à 0,25 %), la Banque du Canada (de 1,00 %, à 0,25 %) et la Banque d'Angleterre (de 0,65 %, à 0,10 %). La Banque centrale européenne et la Banque du Japon ont pour leur part laissé leurs taux inchangés, respectivement à -0,50 % et -0,10 %.

Les membres de l'équipe de gestion de placement de Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») sont officiellement devenus des employés de Placements AGF Inc. (« PAGF ») le 1^{er} janvier 2020. Par conséquent, à la même date, Highstreet a été remplacé par PAGF à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds depuis le 1^{er} janvier 2020. Avant cette date, la gestion du portefeuille de placements du Fonds incombait aussi à Highstreet, tel qu'il est décrit à la rubrique « Événements récents ». Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 114 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

PAGF et Highstreet 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 juridiques 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 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	27,36	26,72	24,49*	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,30	0,81	0,55	-	-	-
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,21)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,75)	0,04	-	-	-
Gains (pertes) latents	(3,15)	0,73	0,26	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(2,94)	0,55	0,64	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,73)	(0,26)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,73)	(0,26)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,66	27,36	26,72	-	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	57 960	59 506	70 134	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 350	2 175	2 625	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,15 %	0,51 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,23 %	69,65 %	29,19 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,66	27,36	26,72	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	25,24	27,36	26,91	-	-	-

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Le Fonds est entré en activité en février 2018, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- 9) Cours de clôture à la Neo Bourse au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas

échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôt et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

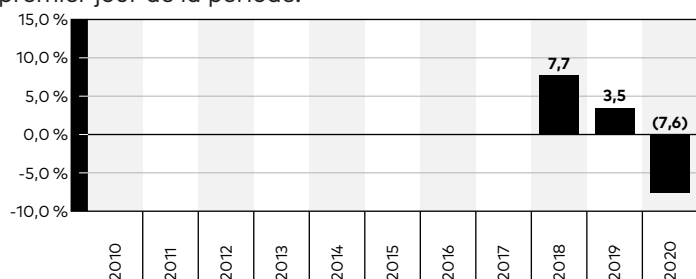
Rendement passé*

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.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 février 2018 et le 30 septembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	56,7
Japon	6,0
Royaume-Uni	5,1
France	4,2
Suisse	4,2
Canada	3,8
Allemagne	2,7
Taiwan	2,4
Corée du Sud	2,2
Chine	2,2
Australie	1,6
Hong Kong	1,5
Pays-Bas	1,4
Suède	1,1
Danemark	1,0
Afrique du Sud	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Singapour	0,5
Malaisie	0,4
Brésil	0,4
Italie	0,3
Portugal	0,3
Norvège	0,2
Chili	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,8
Finance	18,3
Santé	13,7
Industrie	8,9
Consommation discrétionnaire	8,8
Biens de consommation de base	7,4
Services de communication	7,1
Services aux collectivités	4,7
Immobilier	3,8
Énergie	2,5
Matériaux	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	56,7
Actions internationales	38,6
Actions canadiennes	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6

* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Microsoft Corporation	3,9
Apple Inc.	3,4
Amazon.com Inc.	3,1
UnitedHealth Group Inc.	1,5
Alphabet Inc.	1,5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	1,5
Abbott Laboratories	1,4
The Coca-Cola Company	1,4
SAP SE	1,3
L'Oréal SA	1,3
Nestlé SA	1,3
Chevron Corporation	1,3
S&P Global Inc.	1,2
United Parcel Service Inc.	1,2
Texas Instruments Inc.	1,2
Visa Inc.	1,2
Diageo PLC	1,1
Zurich Insurance Group AG	1,1
La Banque Toronto-Dominion	1,1
Facebook Inc.	1,0
AIA Group Limited	1,0
Sony Corporation	1,0
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,0
Biogen Inc.	1,0
United Technologies Corporation	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	57 960 \$



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

Placements AGF Inc.

Toronto-Dominion Bank Tower
66, rue Wellington Ouest, 31^e étage
Toronto (Ontario) M5K 1E9
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGFiQ atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Les risques qui sont associés à chacun des FNB AGFiQ sont définis en détail dans le prospectus. Avant d'investir, vous devriez examiner avec soin l'objectif d'investissement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Tous ces renseignements, ainsi que d'autres informations, sont énoncés dans le prospectus pertinent à chaque FNB qui se trouve sur notre site Web AGF.com.

^{MC} Le logo AGFiQ, le logo AGF et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.