

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie mondiale de dividendes AGF

30 septembre 2023

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.

Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie mondiale de dividendes AGF (le « Fonds ») est de réaliser un rendement global à long terme en constituant un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés de partout dans le monde qui versent des dividendes. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds mondial de dividendes AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un modèle quantitatif afin de déterminer les pays dans lesquels investir et le montant à attribuer à chaque pays. PAGF passe ensuite à un style de gestion microéconomique et défensif axé sur la croissance pour rechercher des actions qui sont raisonnablement valorisées par rapport à leur potentiel de croissance. 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. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de revenu et de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés étrangères et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 12,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays) affichent respectivement un résultat de 20,5 % et de 19,4 %. 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 sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements 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 moins bien fait que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays). Légèrement surpondéré en actions de valeur, le fonds sous-jacent a surpassé les deux indices de référence au cours du dernier trimestre de 2022, en raison de la faiblesse prononcée des actions de croissance. Il a été à la traîne en 2023, les investisseurs préférant largement les actions de croissance aux actions de valeur. La bonne performance relative par rapport aux deux indices de référence au dernier trimestre de 2022 et le retard pour le reste de la période sont essentiellement attribuables à la sélection des titres aux États-Unis. En 2023, la progression des marchés des actions américains a été majoritairement soutenue par l'excellente avancée des sociétés d'intelligence artificielle (IA) et de grands modèles de langage. En conséquence, la moitié de la faible performance relative du fonds sous-jacent s'explique par sa sélection de seulement une des sept actions américaines les plus rentables. En effet, le gestionnaire de portefeuille a choisi Microsoft Corporation, mais pas NVIDIA Corporation, Apple Inc., Meta Platforms Inc., Tesla Inc., Amazon.com Inc. et Alphabet Inc., car ces titres ne cadraient pas avec sa stratégie de placement ou ne versaient aucun dividende.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 14 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 14 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.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.

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 augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

L'extrême étroitesse du marché observée au premier semestre de 2023 s'est atténuée au dernier trimestre, principalement en raison de la forte hausse des rendements réels américains, qui a grandement pesé sur les sociétés d'IA et des technologies et les actifs à longue durée. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille s'attendait, au deuxième semestre de 2023, à une augmentation de l'activité sur les marchés, ce qui s'est produit en raison de la montée persistante des taux d'intérêt au cours du dernier trimestre. Il pense que cette tendance devrait se maintenir, car les taux d'intérêt demeurent élevés en raison de la persistance de l'inflation sous-jacente. Le gestionnaire de portefeuille conserve donc sa préférence pour les sociétés de grande qualité, dotées d'importants avantages concurrentiels, d'une excellente équipe de direction et d'une situation financière saine, ce qui demeurera probablement important pour les investisseurs, car l'évolution du cycle d'endettement et le resserrement des conditions de crédit exerceront une pression sur les entreprises endettées.

Même si les taux à court terme semblent maintenant se situer à un niveau plus raisonnable, des craintes demeurent concernant la soutenabilité de la dette publique, l'augmentation des émissions de titres de créance et la persistance de l'inflation sous-jacente, ce qui pourrait contribuer à maintenir les taux d'intérêt élevés pour longtemps. Le gestionnaire de portefeuille pense que les valorisations des actions à durée longue ne reflètent pas encore totalement l'évolution du contexte. Le fonds sous-jacent maintient donc la surpondération des actions de valeur.

La confiance des consommateurs américains est restée solide jusqu'à présent, mais le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car la pression baissière sur la croissance économique risque de s'accroître du fait de la hausse des taux d'intérêt, d'une possible paralysie du gouvernement, de la reprise des remboursements des prêts étudiants et d'une importante grève dans le secteur automobile.

En raison de l'affaiblissement des tendances inflationnistes en Espagne et en Allemagne, l'inflation a récemment été plus faible que prévu dans la zone euro. Fait encourageant, le

marché de l'emploi reste résilient. De plus, le taux de chômage reste faible et la croissance de l'emploi se poursuit, soutenue par l'augmentation du taux d'activité. Toutefois, les indicateurs à court terme laissent croire que le marché de l'emploi pourrait faiblir légèrement, tout en demeurant plus robuste en Espagne qu'en Allemagne. Une croissance inférieure à la tendance pourrait entraîner de nouvelles pertes d'emplois en Europe, causant une hausse du taux de chômage au cours des prochains trimestres. Comme attendu, la Banque du Japon a laissé sa politique inchangée, mais elle poursuit le resserrement de sa politique monétaire, contrairement à la plupart des banques centrales. Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le Japon, compte tenu des valorisations attrayantes, de la bonne croissance du produit intérieur brut nominal et de la révision à la hausse des prévisions de bénéfices par action.

En Chine, les autorités ont jusqu'à présent fait appel à des outils de politique monétaire et à des mesures budgétaires assez modérées pour stimuler l'économie. Cette approche a laissé les marchés sur leur faim. De plus, le lancement de vastes plans de soutien, comme lors des replis boursiers de 2008 à 2009 et de 2015 à 2016, semble peu probable. Cela s'explique en partie par un des objectifs du gouvernement chinois, à savoir le passage d'une économie tributaire des secteurs de l'immobilier et des infrastructures à un modèle reposant sur la consommation. De plus, la situation budgétaire de la Chine s'est affaiblie depuis les derniers ralentissements économiques, en raison d'une baisse des recettes publiques liée aux politiques fiscales antérieures et aux importants niveaux d'endettement. Il faut noter cependant que, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, la Chine sera de plus en plus avantagée par le dynamisme de ses politiques visant à augmenter la confiance, à stabiliser les marchés immobiliers et à soutenir la croissance économique dans son ensemble.

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.

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. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 2 345 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 90 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuit 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,18	14,20	12,20	12,56	12,02
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,32	0,20	0,25	0,32	0,39
Total des charges	(0,35)	(0,34)	(0,33)	(0,30)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,10	0,11	0,01	0,02
Gains (pertes) latents	1,37	(1,06)	1,88	(0,45)	0,54
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,70	(1,10)	1,91	(0,42)	0,66
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,82	13,18	14,20	12,20	12,56

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	100 276	97 571	91 541	65 477	59 020
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6 765	7 400	6 445	5 367	4 700
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,43 %	2,43 %	2,45 %	2,46 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,43 %	2,43 %	2,45 %	2,46 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	14,82	13,18	14,20	12,20	12,56

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

Catégorie mondiale de dividendes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,17	15,09	12,82	13,05	12,35
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,23	0,26	0,34	0,42
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,38	0,11	0,11	0,01	0,02
Gains (pertes) latents	1,66	(1,03)	2,03	(0,52)	0,46
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,19	(0,88)	2,21	(0,34)	0,74
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,10	14,17	15,09	12,82	13,05

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 201	12 794	14 848	9 235	9 325
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	696	903	984	720	715
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,32 %	1,33 %	1,34 %	1,36 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,32 %	1,33 %	1,34 %	1,36 %	1,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	16,10	14,17	15,09	12,82	13,05

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,60	13,09	11,78	12,74	11,71*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,16	0,14	0,22	0,01
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,24)	(0,24)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,09	0,10	0,01	0,03
Gains (pertes) latents	1,16	(0,99)	1,46	2,18	1,23
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,53	(0,95)	1,46	2,17	0,98
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,66)	(0,67)	(0,64)	(0,63)	(0,32)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,66)	(0,67)	(0,64)	(0,63)	(0,32)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,50	11,60	13,09	11,78	12,74

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	75	84	70	15	15
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6	7	5	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,66 %	1,66 %	1,90 %	1,99 %	2,58 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	5,42 %	5,82 %	13,66 %	18,15 %	47,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	12,50	11,60	13,09	11,78	12,74

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,40	16,20	13,59	13,65	12,75
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,24	0,30	0,35	0,41
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,12	0,12	0,01	0,03
Gains (pertes) latents	1,50	(1,17)	2,24	(0,53)	0,48
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,28	(0,81)	2,66	(0,17)	0,92
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 961	10 394	10 432	10 280	9 400
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	675	675	644	757	689
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,10 %	0,11 %	0,12 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,52	10,82	9,77	10,61	10,67
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,22	0,14	0,19	0,26	0,36
Total des charges	(0,25)	(0,25)	(0,26)	(0,25)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,08	0,08	0,00	0,02
Gains (pertes) latents	0,95	(0,83)	1,49	(0,52)	0,40
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,18	(0,86)	1,50	(0,51)	0,51
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,54)	(0,56)	(0,53)	(0,53)	(0,50)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,54)	(0,56)	(0,53)	(0,53)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,17	9,52	10,82	9,77	10,61

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 851	4 624	4 015	2 966	2 585
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	477	486	371	304	244
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,42 %	2,44 %	2,49 %	2,55 %	2,61 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,42 %	2,44 %	2,49 %	2,55 %	2,61 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	10,17	9,52	10,82	9,77	10,61

* représente l'actif net initial

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

Catégorie mondiale de dividendes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,40	16,20	13,59	13,65	12,75
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,25	0,30	0,37	0,48
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,42	0,12	0,12	0,01	0,02
Gains (pertes) latents	1,96	(1,15)	2,17	(0,46)	0,35
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,75	(0,78)	2,59	(0,08)	0,85
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 511	4 218	4 449	3 492	3 994
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	198	274	275	257	293
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,14 %	0,16 %	0,18 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %
Valeur liquidative par action	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série V	Avril 2016
Actions de série W	Avril 2016

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.

Les actions de séries FV et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série FV	9,81	10,41	10,85	10,98	12,16
Actions de série V	8,77	9,09	9,18	9,30	9,56

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.

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

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux 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 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		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	36,91 %	63,09 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	35,55 %	64,45 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de

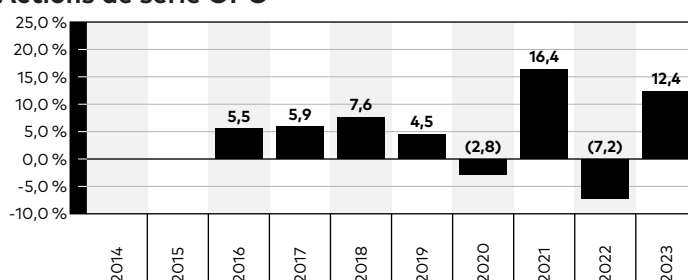
chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

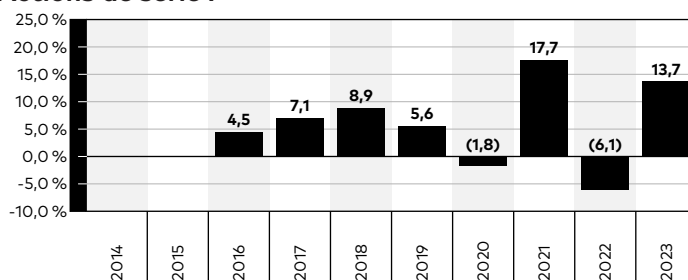
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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



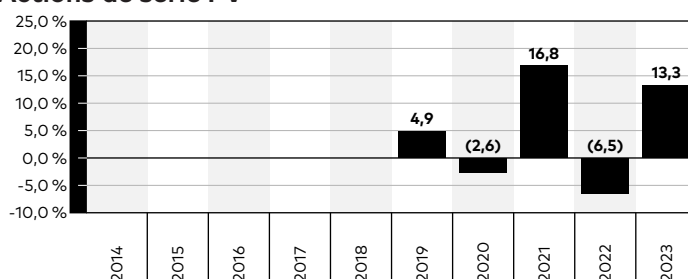
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série FV



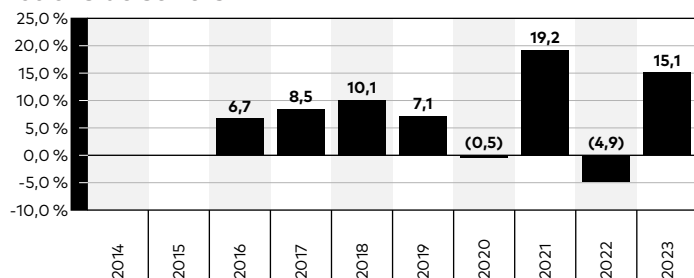
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mars 2019 et le 30 septembre 2019.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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 de dividendes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

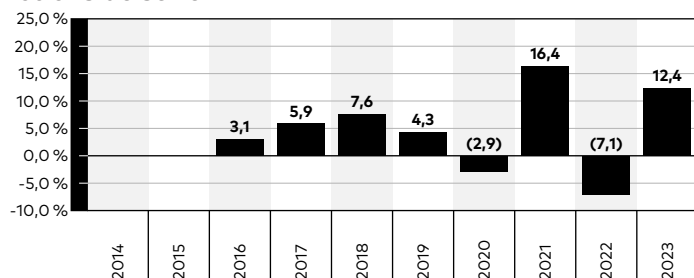
30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série Q



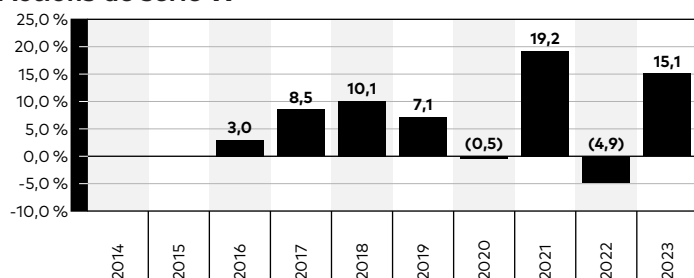
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série V



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 juin 2016 et le 30 septembre 2016.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	12,4	6,7	4,3	s.o.	5,4
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	8,9	s.o.	10,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	10,3
Actions de série F	13,7	7,9	5,4	s.o.	6,5
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	8,9	s.o.	11,0
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	10,4
Actions de série FV	13,3	7,4	s.o.	s.o.	5,3
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	s.o.	s.o.	9,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	s.o.	s.o.	8,8

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série Q	15,1	9,3	6,8	s.o.	8,0
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	8,9	s.o.	10,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	10,3
Actions de série V	12,4	6,7	4,2	s.o.	5,1
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	8,9	s.o.	10,8
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	10,2
Actions de série W	15,1	9,3	6,8	s.o.	7,6
Indice MSCI Monde	20,5	9,3	8,9	s.o.	10,8
Indice MSCI Monde (tous pays)	19,4	8,1	8,1	s.o.	10,2

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés.

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	60,8
Royaume-Uni	8,0
Suisse	6,2
Japon	6,1
Hong Kong	3,7
Corée du Sud	3,0
France	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Allemagne	2,5
Pays-Bas	1,4
République tchèque	0,9
Chine	0,7
Grèce	0,5
Autriche	0,4
Thaïlande	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Catégorie mondiale de dividendes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	17,6
Industrie	17,1
Soins de santé	14,0
Technologies de l'information	12,6
Produits de première nécessité	12,0
Énergie	6,5
Services de communication	6,4
Consommation discrétionnaire	4,9
Matériaux	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Immobilier	1,3
FNB - Actions internationales	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	60,8
Actions internationales	36,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Broadcom Inc.	5,2
AbbVie Inc.	4,5
Microsoft Corporation	4,4
Shell PLC	4,2
Mondelez International Inc.	4,1
Nestlé SA	3,4
The TJX Companies Inc.	3,4
Waste Management Inc.	3,3
Northrop Grumman Corporation	3,2
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	3,2
JPMorgan Chase & Company	3,1
Visa Inc.	3,0
Eaton Corporation PLC	2,9
Schneider Electric SE	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Honeywell International Inc.	2,7
The Williams Companies Inc.	2,4
Samsung Electronics Company Limited	2,2
Johnson & Johnson	2,1
HKT Trust and HKT Limited	2,1
Philip Morris International Inc.	2,0
The Sherwin-Williams Company	2,0
Aflac Inc.	1,8
British American Tobacco PLC	1,8
Chubb Limited	1,8

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 131 875 000 \$.



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.