

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions mondiales AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 13,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) affiche un résultat de 15,5 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des 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 a été à la traîne de l'indice MSCI Monde (tous pays), principalement en raison de la sélection des titres, dont les effets négatifs ont été en partie compensés par la répartition géographique. Du point de vue des pays, la sélection des titres en Suisse et aux États-Unis a été le facteur le plus défavorable, alors que la sélection des titres en Chine/Hong Kong et en Autriche a été bénéfique.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« 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 23 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 225 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 2 M\$ dans le Fonds. 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.

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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en

raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant 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

Les actions ont fortement rebondi au cours du dernier trimestre de 2022 en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré cela, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. En effet, elle a réalisé une croissance annualisée de 2,6 % d'un trimestre à l'autre après avoir connu un important rebond au cours du troisième trimestre. Les nouveaux emplois sont demeurés largement supérieurs aux attentes tout au long de la période. Toutefois, cette tendance est devenue une source de préoccupation pour la Fed, car elle signifiait que les pressions inflationnistes pourraient persister malgré le resserrement vigoureux. Fait encourageant, l'inflation, y compris l'inflation publiée, l'inflation sous-jacente et le déflateur de la consommation, indicateur privilégié par la Fed, ont chuté à leurs plus bas niveaux depuis 2021. Afin de contenir les pressions inflationnistes, la Fed a relevé à quatre reprises son taux directeur au cours de la période pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. En mars 2023, la Fed a effectué une hausse de taux de 0,25 %, et confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance.

Les actions américaines ont rebondi pendant le dernier trimestre de 2022 et la majeure partie du premier trimestre de 2023. La confiance des investisseurs s'est améliorée, car l'activité industrielle s'est raffermie et les nouvelles inscriptions au chômage ont atteint leur plus bas niveau depuis avril 2022. Toutefois, les marchés ont été secoués par des vagues de ventes en février 2023, car les investisseurs ont anticipé une hausse du taux directeur de la Fed en raison des chiffres économiques supérieurs aux attentes, portant le rendement des obligations du Trésor américain à 2 ans à un niveau inégalé depuis 2007. En mars 2023, l'effondrement de Silicon Valley Bank, de Signature Bank et de Credit Suisse a suscité un sentiment de panique et une forte volatilité sur les marchés des capitaux en raison de l'augmentation du risque de contagion. Toutefois, les autorités, les principales banques américaines et UBS sont rapidement venues à la rescousse des banques en difficulté afin de préserver le système financier. Les rendements à court terme ont fortement

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.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.

reculé, puisqu'en raison du choc sur les marchés des capitaux, les investisseurs ont réévalué leurs attentes quant à la vigueur des hausses de taux par la Fed.

Les actions européennes ont fortement remonté pendant la période grâce à la décélération de l'inflation. Cette hausse a été soutenue par les données économiques plus solides que prévu, la baisse des prix du pétrole et l'augmentation de l'exposition à la Chine, où l'assouplissement de la politique du zéro COVID plus tôt que prévu a causé une amélioration substantielle de la confiance des investisseurs. Au début de l'année et, surtout, au cours du troisième trimestre de 2022, la perspective d'une grave récession en Europe causée par la crise énergétique a suscité l'inquiétude des investisseurs. L'adoucissement des conditions météorologiques, les subventions gouvernementales et le raffermissement de l'euro par rapport au dollar américain ont contribué à réduire les pressions sur les prix en Europe, en particulier ceux des produits de base libellés en dollars américains.

Même si les actions des pays émergents ont réalisé leur meilleure performance trimestrielle en deux ans au cours du dernier trimestre de 2022, elles ont été légèrement distancées par les actions des pays développés. Plusieurs banques centrales des pays émergents ont augmenté leurs taux, notamment celles de l'Inde, de Taïwan, du Mexique, de l'Indonésie, des Philippines, de la Malaisie, de la Thaïlande, du Pérou, de la Colombie, du Chili, de l'Afrique du Sud, de l'Arabie saoudite et de l'Égypte. La performance des pays asiatiques a d'abord été pénalisée par la faiblesse de l'économie chinoise en octobre 2022 après le 20^e Congrès national du Parti communiste. Toutefois, la Chine a réalisé en novembre sa plus forte croissance économique depuis deux décennies après avoir radicalement changé de cap et allégé les restrictions liées à la politique du zéro COVID plus tôt que prévu. L'économie de la Corée du Sud a fortement progressé au cours du quatrième trimestre de 2022, tout comme celles d'autres pays asiatiques, en raison de l'optimisme lié à la réouverture de la Chine. La croissance des pays du Moyen-Orient, vigoureuse au cours des trois premiers trimestres de 2022, n'a pas été à la hauteur des attentes pour la période du fait de la chute des prix de l'énergie. Quant à l'Amérique latine, elle a également été défavorable en raison de la faiblesse du Brésil.

Le gestionnaire de portefeuille reste optimiste concernant les actions et s'attend à ce que l'incertitude demeure élevée. De plus, il pense que l'inflation sous-jacente restera élevée, ce qui causera une hausse des rendements obligataires plus longue que prévu.

Même si le cycle de hausse des taux aux États-Unis pourrait bientôt prendre fin, le gestionnaire de portefeuille pense que ce pays entrera en récession à la fin de 2023 ou au début de 2024 en raison de l'incidence différée des hausses du taux directeur et du resserrement des conditions de crédit sur les particuliers et les entreprises.

Tant que les banques centrales maintiendront une orientation restrictive et que la courbe des taux demeurera inversée, les entreprises resteront aux prises avec les difficultés liées aux cycles de resserrement.

La croissance de la production industrielle pourrait se poursuivre dans la zone euro, et dépasser à nouveau les attentes. La BCE continuera de guetter les signes de pressions inflationnistes et d'accentuer le resserrement si cela est nécessaire en raison de la persistance de l'inflation.

Les sanctions imposées à la Russie pourraient fortement peser sur les perspectives, surtout en Europe, en raison de la possibilité d'une hausse des prix de l'énergie, des pénuries d'énergie persistantes et du resserrement de la politique monétaire.

Les États-Unis et l'Europe ont déjà connu une reprise, une accélération de l'inflation, un resserrement monétaire puis un ralentissement de la croissance, tandis que le Japon et la Chine ne sont qu'au début de la phase de reprise. Au Japon, l'économie est presque entièrement rouverte, et le gouvernement a annoncé son intention d'abaisser la classification de la COVID-19 de la catégorie 2 à la catégorie 5 en vertu de la loi sur les maladies infectieuses le 8 mai. Ce changement devrait soutenir la croissance économique, et plus particulièrement la demande pour les services. De plus, la consommation intérieure pourrait fortement rebondir, car les restrictions à l'entrée des voyageurs devraient être assouplies au même moment.

Le gestionnaire de portefeuille pense que les économies et les marchés des capitaux asiatiques demeureront avantagés par la réouverture de l'économie et les nouvelles mesures de relance en Chine, malgré les possibles tensions géopolitiques avec les États-Unis. Les attentes d'un ralentissement de la croissance américaine ont pris le pas sur les prévisions de hausse des taux par la Fed, ce qui est un peu plus avantageux pour les économies et les marchés des actions autres que ceux des États-Unis, en particulier ceux d'Asie. Cette tendance conforte le gestionnaire de portefeuille dans son optimisme quant aux perspectives des marchés des actions asiatiques.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés de qualité, au bilan solide et dotées d'une excellente équipe de direction qui a fait ses preuves lors de périodes difficiles en effectuant souvent des investissements et en augmentant la part de marché. Le Fonds maintient une grande diversification géographique et sectorielle, ce qui est essentiel, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, en situation d'incertitude importante et de forte volatilité.

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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 3 546 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 288 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 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 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	20,32	22,85	18,47	19,19	18,92	18,20
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	0,57	0,54	0,54	0,57	0,47
Total des charges	(0,29)	(0,62)	(0,59)	(0,52)	(0,51)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés	0,65	3,20	2,92	0,24	0,74	1,23
Gains (pertes) latents	2,24	(5,12)	2,01	(1,08)	(0,53)	(0,37)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,87	(1,97)	4,88	(0,82)	0,27	0,81
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,12	20,32	22,85	18,47	19,19	18,92

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	332 230	307 191	581 923	709 590	704 987	723 867
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	14 368	15 121	25 468	38 424	36 743	38 261
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	2,38 %	2,40 %	2,41 %	2,41 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,45 %	2,46 %	2,47 %	2,47 %	2,48 %	2,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03 %	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	23,12	20,32	22,85	18,47	19,19	18,92

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,80	28,66	22,87	23,46	22,83	21,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,34	0,75	0,68	0,66	0,69	0,57
Total des charges	(0,19)	(0,43)	(0,40)	(0,34)	(0,33)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,82	3,01	3,90	0,32	0,88	1,45
Gains (pertes) latents	2,79	(6,52)	1,67	(1,22)	(0,61)	(0,55)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,76	(3,19)	5,85	(0,58)	0,63	1,14
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,55	25,80	28,66	22,87	23,46	22,83

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

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 237	29 784	26 388	21 898	24 401	23 136
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 091	1 154	921	958	1 040	1 013
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,14 %	1,13 %	1,12 %	1,12 %	1,12 %	1,12 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,14 %	1,14 %	1,16 %	1,16 %	1,17 %	1,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	29,55	25,80	28,66	22,87	23,46	22,83

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,23	26,12	21,02	21,66	21,60*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,34	0,69	0,91	-	-	-
Total des charges	(0,19)	(0,44)	(1,29)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,62	1,89	2,27	(1,04)	(1,70)	-
Gains (pertes) latents	1,80	(6,15)	(15,68)	0,41	1,76	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,57	(4,01)	(13,79)	(0,65)	0,06	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,64)	(1,30)	(0,10)	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,64)	(1,30)	(0,10)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,79	22,23	26,12	21,02	21,66	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	222	99	30	1	1	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	9	4	1	1	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,33 %	1,36 %	4,41 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	4,44 %	6,58 %	140,25 %	34490,49 %	36770,01 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	-
Valeur liquidative par action	24,79	22,23	26,12	21,02	21,66	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,56	31,36	24,75	25,12	24,19	22,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	0,79	0,74	0,71	0,73	0,68
Total des charges	(0,03)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,92	3,08	4,23	0,32	0,93	1,36
Gains (pertes) latents	3,57	(5,84)	1,90	(1,24)	(0,59)	(1,77)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,84	(2,09)	6,76	(0,31)	0,98	0,18
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,88	28,56	31,36	24,75	25,12	24,19

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 232	17 832	75 024	68 697	66 397	57 912
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	524	624	2 392	2 775	2 643	2 394
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	32,88	28,56	31,36	24,75	25,12	24,19

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,69	17,23	13,60	13,80	13,29	12,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,44	0,40	0,39	0,40	0,34
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,50	2,00	2,31	0,18	0,53	0,83
Gains (pertes) latents	1,69	(3,83)	1,07	(0,70)	(0,49)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,38	(1,45)	3,72	(0,18)	0,39	0,65
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,06	15,69	17,23	13,60	13,80	13,29

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 093	4 478	5 402	4 968	5 104	6 268
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	282	285	314	365	370	472
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	18,06	15,69	17,23	13,60	13,80	13,29

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,61	17,92	15,68	17,76	18,95	19,74
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,44	0,44	0,48	0,55	0,51
Total des charges	(0,21)	(0,46)	(0,48)	(0,46)	(0,49)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	0,46	1,96	2,51	0,23	0,71	1,26
Gains (pertes) latents	1,59	(3,84)	1,28	(0,95)	(0,55)	(0,71)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,03	(1,90)	3,75	(0,70)	0,22	0,52
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,69)	(1,44)	(1,41)	(1,44)	(1,42)	(1,61)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,69)	(1,44)	(1,41)	(1,44)	(1,42)	(1,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,95	14,61	17,92	15,68	17,76	18,95

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 143	3 890	4 467	4 195	4 923	5 300
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	260	266	249	268	277	280
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	2,37 %	2,37 %	2,37 %	2,36 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,43 %	2,41 %	2,42 %	2,42 %	2,41 %	2,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	15,95	14,61	17,92	15,68	17,76	18,95

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,86	25,94	22,02	24,13	24,98	25,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,29	0,65	0,63	0,67	0,74	0,67
Total des charges	(0,31)	(0,68)	(0,70)	(0,64)	(0,66)	(0,70)
Gains (pertes) réalisés	0,69	2,91	3,59	0,30	0,92	1,62
Gains (pertes) latents	2,41	(5,62)	1,86	(1,36)	(0,68)	(1,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,08	(2,74)	5,38	(1,03)	0,32	0,47
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,64)	(1,30)	(1,24)	(1,22)	(1,17)	(1,29)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,64)	(1,30)	(1,24)	(1,22)	(1,17)	(1,29)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,25	21,86	25,94	22,02	24,13	24,98

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 240	1 192	1 446	1 378	1 374	1 226
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	51	55	56	63	57	49
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,39 %	2,39 %	2,40 %	2,40 %	2,41 %	2,38 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,66 %	2,59 %	2,59 %	2,60 %	2,63 %	2,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	24,25	21,86	25,94	22,02	24,13	24,98

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,70	17,24	13,61	13,81	13,30	12,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,45	0,40	0,39	0,41	0,34
Total des charges	(0,01)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,50	1,96	2,28	0,19	0,51	0,82
Gains (pertes) latents	1,73	(3,90)	1,23	(1,01)	(0,34)	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,43	(1,56)	3,85	(0,48)	0,53	0,61
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,08	15,70	17,24	13,61	13,81	13,30

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 388	1 287	1 499	1 507	1 567	1 473
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	77	82	87	111	113	111
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,25 %	0,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,03	11,85 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %
Valeur liquidative par action	18,08	15,70	17,24	13,61	13,81	13,30

Notes explicatives

- 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 (« 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	Mai 1995
Actions de série F	Février 2000
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série O	Octobre 2009
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2015

- 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.
- 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, T 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, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actions de série FV	21,74	19,08	19,46	21,60	21,60	-
Actions de série T	12,19	12,83	13,34	13,74	14,89	15,98
Actions de série V	17,80	18,35	19,49	20,21	21,03	22,04

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

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 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 %	17,22 %	82,78 %
Actions de série F	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,00 %	43,65 %	56,35 %
Actions de série V	2,00 %	34,05 %	65,95 %

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 2022, 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, les fusions de la Catégorie Valeur mondiale AGF et de la Catégorie de titres internationaux AGF avec le Fonds en mai 2016 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont 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

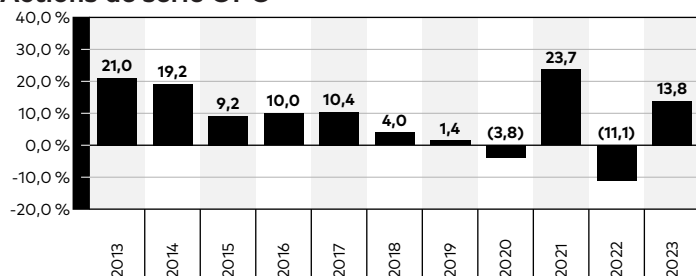
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

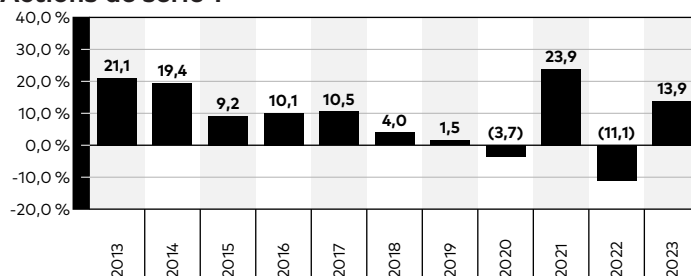
Catégorie Actions mondiales AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

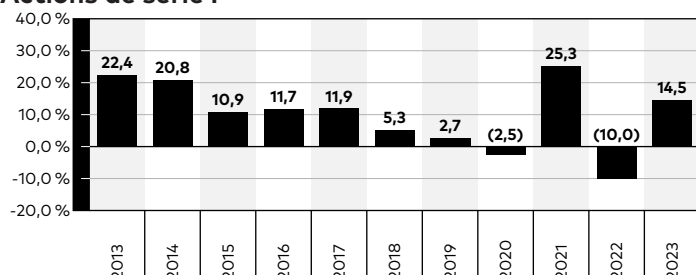
Actions de série OPC



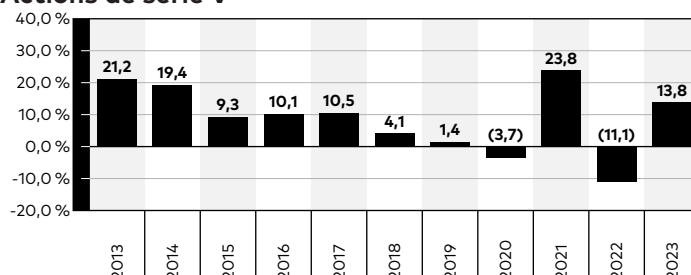
Actions de série T



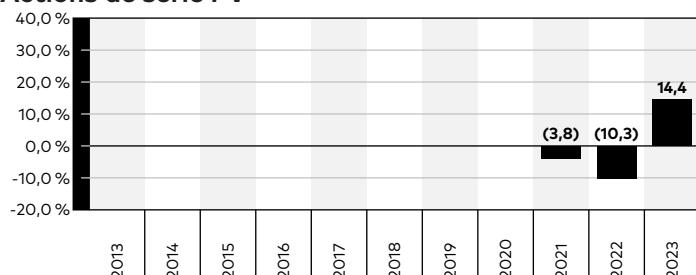
Actions de série F



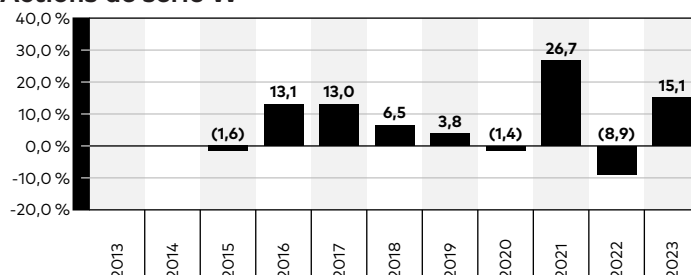
Actions de série V



Actions de série FV



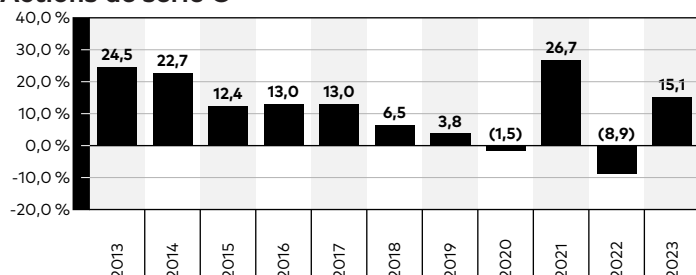
Actions de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 septembre 2021 et le 30 septembre 2021.

Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série O

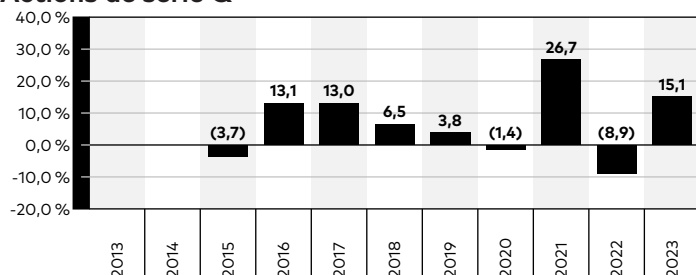


Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

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 2023.

Actions de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	59,2
Japon	11,9
Royaume-Uni	4,6
Corée du Sud	3,3
France	3,2
Hong Kong	2,3
Chine	2,2
Suisse	2,2
Allemagne	1,6
Canada	1,5
Belgique	1,5
Pays-Bas	1,2
Taiwan	0,9
République tchèque	0,8
Autriche	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	24,3
Industrie	19,4
Soins de santé	10,6
Produits de première nécessité	9,9
Technologies de l'information	9,8
Services de communication	8,7
Énergie	6,1
Consommation discrétionnaire	4,4
Matériaux	2,5
FNB - Actions internationales	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	59,2
Actions internationales	36,4
Actions canadiennes	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs (passifs) nets	2,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alphabet Inc.	4,5
Waste Management Inc.	4,4
Moody's Corporation	4,0
Keyence Corporation	3,7
Chubb Limited	3,5
JPMorgan Chase & Company	3,4
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	3,4
AbbVie Inc.	3,2
Honeywell International Inc.	3,2
Northrop Grumman Corporation	3,2
Schneider Electric SE	3,2
Philip Morris International Inc.	2,7
Exxon Mobil Corporation	2,4
AIA Group Limited	2,3
Mondelez International Inc.	2,3
The Williams Companies Inc.	2,2
Roche Holding AG	2,2
Aflac Inc.	2,2
Samsung Electronics Company Limited	2,2
The TJX Companies Inc.	2,1
British American Tobacco PLC	2,1
Bristol-Myers Squibb Company	1,7
The Timken Company	1,6
Johnson & Johnson	1,6
Nutrien Limited	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	393 785 \$

Autres renseignements importants

Le 26 avril 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.



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.