

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

30 septembre 2021



## 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 Actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille diversifié et de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions et des titres assimilables à des actions des secteurs des actifs tangibles à l'échelle mondiale. Les actifs tangibles sont notamment les infrastructures, l'énergie, les métaux précieux et l'immobilier. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») applique une méthode microéconomique pour la sélection des titres, cherche à ajouter de la valeur en recourant à une répartition tactique parmi les catégories d'actifs et utilise des instruments dérivés pour gérer le risque et accroître les revenus. 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. Le portefeuille est conçu pour offrir une diversification mondiale et une croissance du capital à long terme, en dehors des catégories d'actifs traditionnelles, par des placements dans des titres cotés en bourse des secteurs de l'énergie, des matériaux, des infrastructures et des métaux précieux. Ce profil de placement tend à privilégier les secteurs qui protègent les rendements réels et le pouvoir d'achat des investisseurs et offrent un bon potentiel de diversification. Le gestionnaire de portefeuille procède régulièrement à une évaluation des valeurs relatives en tenant compte d'une variété de facteurs fondamentaux, techniques, quantitatifs et économiques. 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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds

d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'éclosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que 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 visent le moyen ou le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme et d'un certain niveau de revenu par des placements dans des actions mondiales, mais aussi dans des titres à revenu fixe et des produits de base, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 12,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 16,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net), à 15 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 10 % de l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la répartition par catégorie et de la sélection des titres. Le Fonds est demeuré surpondéré en énergie, particulièrement dans les sous-secteurs de l'exploration et de la production et des raffineries, qui n'ont plus la cote auprès des investisseurs et qui, selon le gestionnaire de portefeuille, offrent des valorisations avantageuses. Ce positionnement a été favorable, car les prix du pétrole ont fortement remonté au cours de la période. Le Fonds avait sous-pondéré le secteur de l'immobilier, qui s'est

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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

fortement redressé grâce aux mesures de relance gouvernementales et à la reprise économique en général. La part de la trésorerie a pesé sur le rendement, car toutes les catégories, à l'exception de l'or, ont enregistré une excellente performance absolue.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 27 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 17 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.

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 droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse des découverts au cours de la période. La diminution des droits de garde et l'augmentation des frais juridiques s'expliquent par 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

La progression de la reprise économique fera en sorte que la croissance et la demande pour les produits ne seront plus tirées par la demande sous-jacente des consommateurs et des industries, et par le réapprovisionnement en produits et celui de la chaîne d'approvisionnement. Ces facteurs ont entraîné une hausse de la demande pour les matières premières.

Les décisions concernant le capital ne sont généralement pas prises avant que les perspectives économiques ne se soient stabilisées. Ensuite, une longue période de planification, d'autorisations et d'approbations est souvent nécessaire avant que les décisions se répercutent sur la demande sous-jacente. Par conséquent, le Fonds consacre une part importante de son actif aux sociétés spécialisées dans des produits de base exigeant de lourdes charges d'exploitation, comme le pétrole, le cuivre et le nickel, et une part modeste de son actif aux sociétés spécialisées dans des produits de base exigeant de fortes dépenses d'investissement, comme l'acier, le ciment et les matériaux de construction.

Le gestionnaire de portefeuille continue de faire preuve d'un optimisme tactique concernant les prix du pétrole. En effet, la hausse de la demande engendrée par la croissance de la mobilité mondiale devrait dépasser l'offre, ce qui entraînerait la montée des prix.

En ce qui concerne les catégories qui ont affiché des rendements décevants, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent concernant la plupart des placements dans les secteurs traditionnels des services aux collectivités et de l'immobilier. Dans l'immobilier traditionnel, le taux d'occupation et les prix ne se sont pas encore rétablis, et le contexte de hausse des taux sera défavorable aux services aux collectivités.

### 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 1 250 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 221 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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

# Catégorie Actifs réels mondiaux AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,11</b>	<b>15,86</b>	<b>17,16</b>	<b>16,58</b>	<b>18,77</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,52	0,39	0,52	0,32	0,31
Total des charges	(0,58)	(0,54)	(0,57)	(0,61)	(0,62)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,82	(1,93)	0,42	(0,83)
Gains (pertes) latents	1,80	(1,41)	0,46	0,55	(1,05)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,03</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(1,52)</b>	<b>0,68</b>	<b>(2,19)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>17,04</b>	<b>15,11</b>	<b>15,86</b>	<b>17,16</b>	<b>16,58</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	45 910	49 364	62 150	80 052	92 393
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 694	3 267	3 918	4 665	5 574
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,16 %	3,15 %	3,16 %	3,15 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,37 %	3,36 %	3,35 %	3,34 %	3,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,10 %	0,16 %	0,32 %	0,22 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	44,57 %	57,00 %	92,84 %	46,97 %	46,50 %
Valeur liquidative par action	17,04	15,11	15,86	17,16	16,58

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>17,91</b>	<b>18,59</b>	<b>19,88</b>	<b>18,99</b>	<b>21,25</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,59	0,46	0,61	0,37	0,34
Total des charges	(0,37)	(0,44)	(0,46)	(0,47)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,95	(2,27)	0,53	(0,99)
Gains (pertes) latents	2,68	(1,68)	0,86	0,45	(1,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,09</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(1,26)</b>	<b>0,88</b>	<b>(2,33)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>20,54</b>	<b>17,91</b>	<b>18,59</b>	<b>19,88</b>	<b>18,99</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 210	3 324	3 916	4 263	4 020
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	108	186	211	214	212
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,57 %	2,05 %	2,02 %	1,99 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,90 %	2,05 %	2,02 %	1,99 %	2,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,10 %	0,16 %	0,32 %	0,22 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	44,57 %	57,00 %	92,84 %	46,97 %	46,50 %
Valeur liquidative par action	20,54	17,91	18,59	19,88	18,99

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

# Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,14</b>	<b>9,31</b>	<b>9,76</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,33	0,23	0,30	0,14	-
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,03)	-
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,48	(1,12)	0,33	-
Gains (pertes) latents	0,79	(0,82)	0,53	(0,80)	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,36</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,36)</b>	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,62</b>	<b>9,14</b>	<b>9,31</b>	<b>9,76</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	65 531	44 566	62 032	64 841	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6 172	4 877	6 664	6 641	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,13 %	0,11 %	0,07 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,13 %	0,13 %	0,11 %	0,07 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,10 %	0,16 %	0,32 %	0,22 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	44,57 %	57,00 %	92,84 %	46,97 %	-
Valeur liquidative par action	10,62	9,14	9,31	9,76	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>20,56</b>	<b>20,91</b>	<b>21,91</b>	<b>20,51</b>	<b>22,49</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,76	0,52	0,68	0,40	0,36
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,11)	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,56	1,00	(2,51)	0,54	(1,14)
Gains (pertes) latents	1,91	(1,45)	1,28	0,38	(2,10)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,16</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,66)</b>	<b>1,25</b>	<b>(2,96)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>23,93</b>	<b>20,56</b>	<b>20,91</b>	<b>21,91</b>	<b>20,51</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 264	1 332	1 300	1 292	1 192
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	95	65	62	59	58
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,33 %	0,40 %	0,41 %	0,39 %	0,36 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,10 %	0,16 %	0,32 %	0,22 %	0,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	44,57 %	57,00 %	92,84 %	46,97 %	46,50 %
Valeur liquidative par action	23,93	20,56	20,91	21,91	20,51

\* représente l'actif net initial

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

### 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 2000
Actions de série F	Avril 2000
Actions de série I	Janvier 2018
Actions de série O	Décembre 2010

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

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

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et 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 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	2,50 %	37,91 %	62,09 %
Actions de série F	1,00 % <sup>a)</sup>	-	100,00 %

a) 1,50 % pour la période antérieure au 1<sup>er</sup> mars 2021.

## 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

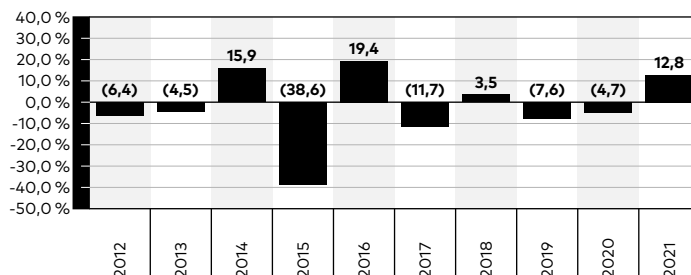
d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Ressources canadiennes AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en juillet 2015 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

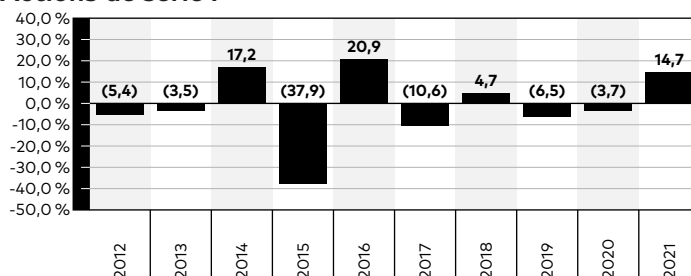
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

### Actions de série OPC

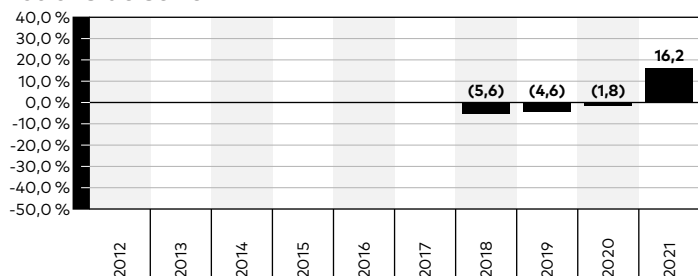


### Actions de série F



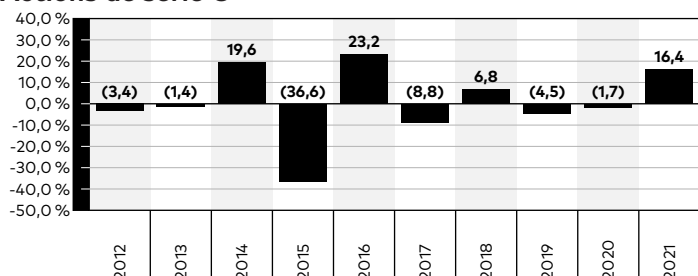
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

### Actions de série I



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

### Actions de série O



### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	12,8	(0,2)	(1,9)	(3,6)	s.o.
Indice de référence mixte	16,9	7,7	5,9	8,0	s.o.
Actions de série F	14,7	1,1	(0,7)	(2,5)	s.o.
Indice de référence mixte	16,9	7,7	5,9	8,0	s.o.
Actions de série I	16,2	2,8	s.o.	s.o.	0,7
Indice de référence mixte	16,9	7,7	s.o.	s.o.	5,6
Actions de série O	16,4	3,0	1,2	(0,5)	s.o.
Indice de référence mixte	16,9	7,7	5,9	8,0	s.o.

L'indice S&P – Infrastructure mondiale (net) vise à mesurer le rendement de 75 sociétés cotées du secteur des infrastructures du monde entier, tout en préservant la liquidité et la négociabilité.

L'indice MSCI Monde – Matériaux (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur des matériaux compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Immobilier (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'immobilier compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Énergie (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des

titres du secteur de l'énergie compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation mesure le rendement des obligations d'État américaines libellées en dollars américains et indexées sur l'inflation.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice modifié pondéré selon la capitalisation boursière dont les pondérations en actions sont plafonnées à 25 %. Il est conçu pour offrir un indice de placement en titres de sociétés aurifères internationales. Les titres admissibles proviennent du sous-secteur de l'or du Global Industry Classification Standard.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

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 31 décembre 2021.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	42,5
Canada	26,2
Royaume-Uni	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
France	3,9
Japon	3,3
Australie	2,4
Chine	2,4
Allemagne	2,0
Italie	1,6
Suisse	1,1
Irlande	1,0
Jersey	1,0
Pays-Bas	0,7
Burkina Faso	0,5
Afrique du Sud	0,0

# Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	26,9
Produits chimiques	13,2
Mines et métaux	13,1
Fiducies de placement immobilier	9,9
Obligations à rendement élevé	5,8
Services électriques	5,1
Infrastructures liées au transport	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	3,5
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	2,5
Obligations de sociétés	2,4
Obligations d'État	2,4
Matériaux de construction	2,1
Services aux collectivités divers	1,6
Papier et produits forestiers	0,7
Compagnies aériennes	0,5
Conteneurs et emballages	0,5
Construction et ingénierie	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	38,3
Actions internationales	24,4
Actions canadiennes	21,8
Titres à revenu fixe canadiens	4,4
Titres à revenu fixe américains	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Titres à revenu fixe internationaux	2,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	2,3
A	4,0
BBB	1,0
BB	4,9
B	1,5
Non noté	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
NextEra Energy Inc.	3,3
ConocoPhillips	2,5
Trésor des États-Unis**	2,3
Enbridge Inc.	2,3
Exxon Mobil Corporation	2,3
Canadian Natural Resources Limited	2,3
Newmont Corporation	2,2
Linde PLC	2,0
Royal Dutch Shell PLC	1,9
TotalEnergies SE	1,8
Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,7
DuPont de Nemours Inc.	1,7
Chevron Corporation	1,7
Diamondback Energy Inc.	1,6
Colliers International Group Inc.	1,6
Marathon Petroleum Corporation	1,6
American Tower Corporation	1,5
CBRE Group Inc.	1,4
Transurban Group	1,4
Cascades inc./USA Inc.**	1,3
Ovintiv Inc.	1,3
Nutrien Limited	1,3
Franco-Nevada Corporation	1,3
Devon Energy Corporation	1,2
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>115 915 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance





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

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://AGF.com)

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

<sup>MD</sup> Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.