

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

30 septembre 2019



## 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 investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés du 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 a ensuite recours à une méthode de placement microéconomique et défensive axée 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. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. 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 au risque faible à moyenne.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 4,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde et celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) ont été respectivement de 5,1 % et de 4,6 %. Le rendement des autres séries du Fonds 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 OPC du fonds sous-jacent. Le

rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice MSCI Monde grâce à la sélection des titres du fonds sous-jacent et malgré une répartition géographique légèrement défavorable. En effet, la sélection des titres du fonds sous-jacent a contribué au rendement aux États-Unis, en Chine, à Hong Kong et en Allemagne, mais elle a nuï en ce qui concerne le Royaume-Uni, l'Autriche et les Pays-Bas. L'exposition à la Chine, à Hong Kong, à la Thaïlande et à la République tchèque a pesé sur les résultats, alors que la Suisse, le Japon et le Royaume-Uni ont eu un effet positif. La pondération moyenne de 4,2 % en trésorerie a été défavorable étant donné la conjoncture haussière.

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) grâce à la sélection des titres du fonds sous-jacent, et malgré une répartition géographique légèrement défavorable. En effet, la sélection des titres du fonds sous-jacent a contribué au rendement aux États-Unis, en Allemagne et en Suisse, mais elle y a nuï au Royaume-Uni, en Thaïlande et en Autriche. L'exposition du fonds sous-jacent à la Corée du Sud, à la République tchèque et au Brésil a eu un effet négatif sur le rendement, tandis que son exposition à la Suisse et l'absence de la Suède et du Mexique ont été favorables.

Au cours de la période, le fonds sous-jacent a maintenu une grande diversification dans la répartition par pays et par secteur afin de tirer parti des possibilités de rendement éventuel et de réduire les risques.

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 la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 20 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 27 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 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). L'augmentation des

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.

frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». À l'inverse, 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'économie mondiale a poursuivi son ralentissement en 2019, en raison notamment de l'incertitude croissante liée au commerce international et de l'effet persistant du resserrement entrepris par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») l'an dernier. Les marchés des actions sont restés solides, soutenus par les mesures d'assouplissement des banques centrales et la baisse importante des taux obligataires. Même si les États-Unis et la Chine ont convenu de reprendre les négociations en octobre 2019, les tensions commerciales demeurent élevées partout dans le monde et la situation pourrait durer un certain temps. Du point de vue des investissements, le gestionnaire de portefeuille considère cet environnement comme favorable : aucune récession ne semble imminente aux États-Unis et l'incertitude des marchés et les anomalies causées par l'humeur changeante créent de nouvelles occasions de placement.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Fed maintienne ses mesures accommodantes, ce qui devrait soutenir les actifs risqués mondiaux. Les dépenses de consommation demeurent robustes étant donné le solide marché de l'emploi, mais l'inflation reste sous la cible; la Fed pourrait donc décider de laisser ses taux inchangés pour le reste de 2019. Cette éventualité va à l'encontre de ce qui était prévu par les intervenants du marché, qui anticipaient une autre baisse de taux à la prochaine rencontre de la Fed à la fin d'octobre en plus des deux baisses du troisième trimestre de 2019. Malgré l'inversion de la courbe des taux pour les obligations du Trésor américain de 2 à 10 ans en août 2019, une première depuis juin 2007, le gestionnaire de portefeuille croit que le risque de récession aux États-Unis demeure relativement faible à cette étape du cycle, vu le dynamisme du marché de l'emploi, qui soutient la demande, et la position accommodante de la Fed. Compte tenu de la faiblesse du secteur manufacturier, le gestionnaire de portefeuille surveille les autres indicateurs de récession, comme les écarts de taux, le marché de l'immobilier résidentiel et les bénéfices des entreprises, qui semblent encore raisonnables à ce stade du cycle.

Au Royaume-Uni, la confiance des consommateurs et des entreprises et les investissements pâtissent toujours de l'incertitude persistante liée au Brexit, ce qui se répercute sur la croissance économique. Puisque la date limite du 31 octobre approche à grands pas, le scénario le plus

probable en ce moment est celui d'un nouveau report. Les inquiétudes concernant le Brexit et le commerce international ont continué de peser sur le secteur manufacturier en Europe, particulièrement celui de l'Allemagne qui est toujours en récession. La courbe des taux allemande était en territoire négatif à la fin de la période, signe de faible croissance et d'inflation dans la région. La position de plus en plus accommodante de la Banque centrale européenne (la « BCE ») continuera de jouer son rôle de soutien. Cependant, des politiques budgétaires plus expansionnistes seront nécessaires. L'Allemagne envisage certaines mesures budgétaires, notamment des dépenses d'investissement à long terme, qui augmenteraient l'efficacité et doperaient la confiance, et d'éventuels programmes de relance à court terme visant à stimuler la demande intérieure. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, le secteur manufacturier allemand atteindra un creux au cours des prochains mois et pourrait remonter la pente plus rapidement s'il y a une amélioration des rapports entre les États-Unis et la Chine. En ce qui concerne l'Europe dans son ensemble, le gestionnaire de portefeuille s'attend à des avancées importantes sur le plan des réformes et de l'intégration, nécessaires à une amélioration durable des perspectives de croissance économique.

Au Japon, la croissance économique est demeurée solide, malgré un ralentissement des exportations attribuable à l'incertitude persistante liée aux échanges commerciaux. La croissance a vraisemblablement repris au troisième trimestre de 2019, mais devrait fortement reculer au cours du dernier trimestre, car la demande s'est accrue avant la hausse de la taxe à la consommation le 1<sup>er</sup> octobre. Heureusement, la politique monétaire demeure accommodante et les mesures de relance budgétaire devraient continuer de soutenir l'économie à moyen terme.

Le gestionnaire de portefeuille reste prudent à l'égard des marchés émergents, car la vigueur du dollar américain dans un contexte de forte incertitude liée au commerce international et de faible croissance économique pénalise toujours les actions de ces marchés. Toutefois, à moyen terme, une éventuelle dépréciation du billet vert, des taux de change nettement réduits et des valorisations favorables pourraient continuer de les soutenir. Les banques centrales des marchés émergents ont réduit leurs taux d'intérêt, comme la Fed et la BCE, ce qui devrait être bénéfique. Fait encourageant, le secteur manufacturier chinois a pris de l'expansion vers la fin de 2019, possible signe de stabilisation de l'économie sous-jacente. Selon le gestionnaire de portefeuille, la situation économique devrait continuer de s'améliorer à court terme dans ce pays, notamment en raison des mesures de relance budgétaire annoncées par le gouvernement et d'autres mesures de soutien éventuelles.

Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille continue de croire qu'il est important d'avoir un portefeuille bien constitué et bien diversifié. La répartition géographique demeurera également un élément clé. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le Fonds est bien positionné pour résister à la volatilité (qui devrait demeurer élevée), du fait de sa concentration en sociétés de grande qualité ayant une

valeur économique ajoutée (« VÉA »). Le gestionnaire de portefeuille reste ainsi axé sur des sociétés qui peuvent créer une VÉA positive et dont les valorisations sont intéressantes.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1<sup>er</sup> octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

### 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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1106 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018, 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, D, 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 43 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs 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 commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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.

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

30 SEPTEMBRE 2019

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</b>	<b>10,55</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,39	0,22	0,21	0,00	-
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,26)	(0,14)	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,54	0,74	0,50	0,46	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,66</b>	<b>0,71</b>	<b>0,49</b>	<b>0,32</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>12,56</b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</b>	<b>10,55</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	59 020	38 551	18 309	6 844	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4 700	3 207	1 639	649	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,49 %	2,38 %	2,39 %	2,40 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,49 %	2,56 %	2,74 %	3,64 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	12,56	12,02	11,17	10,55	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>	<b>10,60</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,42	0,23	0,22	0,00	-
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,08)	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,46	0,77	0,48	0,25	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,74</b>	<b>0,88</b>	<b>0,60</b>	<b>0,17</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>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>	<b>10,60</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 325	7 899	4 568	1 486	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	715	639	402	140	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,39 %	1,22 %	1,23 %	1,21 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,39 %	1,44 %	1,66 %	2,55 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	13,05	12,35	11,35	10,60	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,71*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,01	-	-	-	-
Total des charges	(0,29)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,23	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,98</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,32)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,32)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,74</b>	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,58 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	4793 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	12,74	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,41	0,23	0,21	0,00	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,03	0,05	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,48	0,74	0,52	0,44	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,92</b>	<b>1,00</b>	<b>0,78</b>	<b>0,44</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>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 400	7 527	4 154	1 331	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	689	590	359	125	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,15 %	0,25 %	0,49 %	1,88 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	13,65	12,75	11,58	10,67	-

\* 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 2019

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>	<b>10,33</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,21	0,22	0,00	-
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,14)	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,40	0,74	0,56	0,10	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,51</b>	<b>0,72</b>	<b>0,57</b>	<b>(0,04)</b>	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,54)	(0,52)	(0,21)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,21)</b>	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,61</b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>	<b>10,33</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 585	2 102	1 167	521	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	244	197	112	50	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,61 %	2,38 %	2,40 %	2,38 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,61 %	2,74 %	3,09 %	4,02 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	10,61	10,67	10,42	10,33	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,48	0,24	0,20	0,00	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,03	0,05	0,00	-
Gains (pertes) latents	0,35	0,77	0,67	0,44	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>1,04</b>	<b>0,92</b>	<b>0,44</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>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 994	4 537	2 177	369	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	293	356	188	35	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,20 %	0,30 %	0,61 %	2,39 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	13,65	12,75	11,58	10,67	-

\* 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 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 :

Aux	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	12,16	-	-	-	-
Actions de série V	9,56	9,86	9,93	10,36	-

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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services, impôt sur les bénéfices et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et 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 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 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 (« RFO ») représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

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

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable 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.

\* 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.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	108,41 %	(8,41)%
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	57,59 %	42,41 %

\* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

## 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. Les activités des actions de série FV ont commencé en novembre 2018.

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

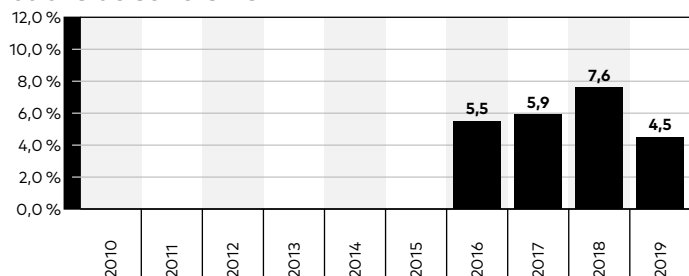
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, 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.

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

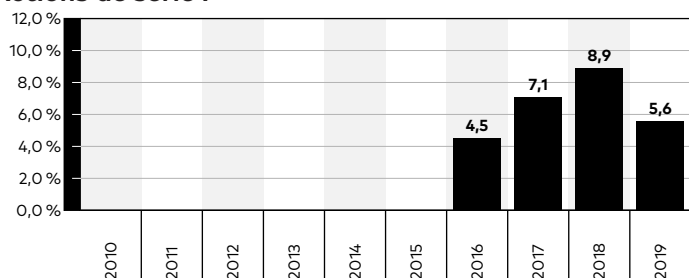
30 SEPTEMBRE 2019

## Actions de série OPC



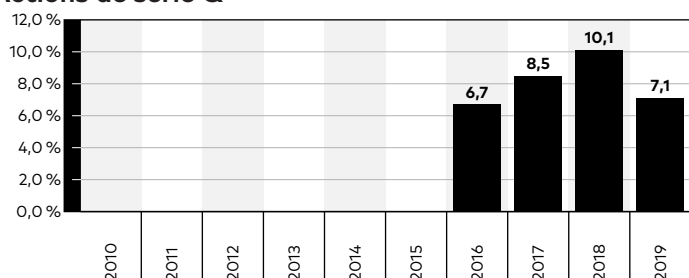
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

## Actions de série F



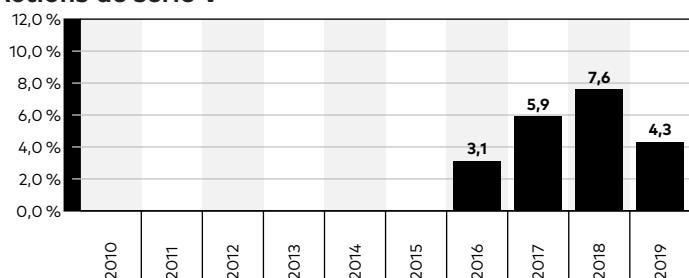
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

## Actions de série Q



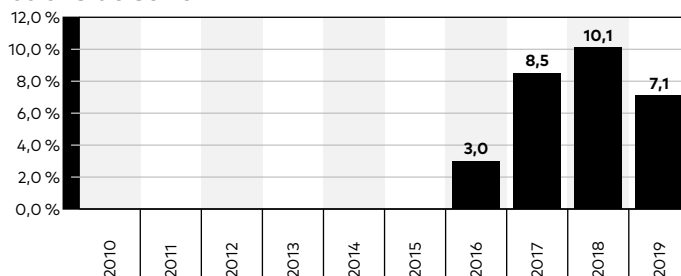
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

## 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 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	4,5	6,0	s.o.	s.o.	6,9
Indice MSCI Monde	5,1	11,2	s.o.	s.o.	12,2
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	11,9
Actions de série F	5,6	7,2	s.o.	s.o.	7,7
Indice MSCI Monde	5,1	11,2	s.o.	s.o.	12,4
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	12,2
Actions de série Q	7,1	8,6	s.o.	s.o.	9,5
Indice MSCI Monde	5,1	11,2	s.o.	s.o.	12,2
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	11,9
Actions de série V	4,3	6,0	s.o.	s.o.	6,2
Indice MSCI Monde	5,1	11,2	s.o.	s.o.	11,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	11,7
Actions de série W	7,1	8,6	s.o.	s.o.	8,7
Indice MSCI Monde	5,1	11,2	s.o.	s.o.	11,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	s.o.	s.o.	11,7

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 2019

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



# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

30 SEPTEMBRE 2019

sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	54,4
Japon	7,9
Suisse	6,6
Royaume-Uni	4,1
Allemagne	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Hong Kong	3,3
Chine	3,0
Corée du Sud	2,7
Thaïlande	1,9
France	1,5
Singapour	1,4
République tchèque	1,3
Belgique	1,3
Pays-Bas	0,8
Espagne	0,7
Italie	0,6
Autriche	0,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	16,5
Industrie	14,8
Biens de consommation de base	12,4
Services de communication	10,6
Technologies de l'information	9,8
Santé	9,6
Énergie	5,9
Matériaux	5,1
Consommation discrétionnaire	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
FNB - Actions internationales	3,6
Immobilier	2,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	54,4
Actions internationales	41,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Sherwin-Williams Company	4,2
Honeywell International Inc.	4,0
Waste Management Inc.	3,9
AT&T Inc.	3,6
Nestlé SA	3,6
Mondelez International Inc.	3,5
Northrop Grumman Corporation	3,4
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	2,8
JPMorgan Chase & Company	2,7
AbbVie Inc.	2,4
Visa Inc.	2,4
Microsoft Corporation	2,4
National Retail Properties Inc.	2,3
Chubb Limited	2,3
Philip Morris International Inc.	2,2
The TJX Companies Inc.	1,9
Roche Holding AG	1,9
Royal Dutch Shell PLC	1,9
Broadcom Inc.	1,9
adidas AG	1,8
3M Company	1,8
FINB FTSE Japon Franklin	1,8
CNOOC Limited	1,7
HKT Trust and HKT Limited	1,6
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,6

Au 30 septembre 2019, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 84 339 000 \$.



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>MC</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.