

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

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

### Risque

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

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

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 16,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays) affichent respectivement un résultat de 23,1 % et de 21,7 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série 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 sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays), principalement en raison de la répartition géographique du fonds sous-jacent, mais aussi de sa sélection des titres. 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.

Comparativement à l'indice MSCI Monde, l'exposition du fonds sous-jacent à la Suisse, à la Chine/Hong Kong et à la Corée du Sud a nuí au rendement, alors que son exposition à l'Autriche, à la République tchèque et au Japon y a contribué. La sélection de titres aux États-Unis, en Allemagne et en Suisse a freiné la performance, tandis que celle au Japon, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas a été favorable.

Comparativement à l'indice MSCI Monde (tous pays), la Suisse, la Corée du Sud et les Pays-Bas ont nuí au rendement du fonds sous-jacent. À l'inverse, la Chine/Hong Kong, l'Autriche et la République tchèque ont eu un effet positif. La sélection de titres aux États-Unis, en Autriche et en

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.

Allemagne a pesé sur la performance, tandis que celle au Japon, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas a été avantageuse.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 18 M\$ pour la période, comparativement à environ 10 M\$ pour 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 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 également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs. L'augmentation des frais juridiques s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant à la croissance mondiale et aux actions. Il se réjouit de la progression continue des campagnes de vaccination dans le monde, malgré leur relative lenteur dans certaines régions. Heureusement, les gouvernements et les banques centrales continuent de mettre l'accent sur la reprise économique et sont déterminés à maintenir les mesures de relance. L'ampleur sans précédent des plans de relance augmentera vraisemblablement l'activité économique mondiale, la croissance des bénéfices et le potentiel de hausse des rendements obligataires, ce qui devrait continuer de stimuler les actions mondiales, particulièrement les actions cycliques et les actions de valeur. Le risque accru de forte hausse des rendements obligataires ou de l'inflation alors que la reprise se poursuit pourrait amener les banques centrales à réduire leurs mesures de soutien, ce qui pourrait déclencher des ventes massives sur le marché des actions et des obligations.

Aux États-Unis, le projet de loi sur les infrastructures du président Biden donnera un coup de pouce supplémentaire à l'économie par des dépenses consacrées aux routes, aux ponts, au réseau électrique, au transport en commun et à l'Internet tout au long de son mandat. L'augmentation des

impôts des entreprises pour financer ce plan demeure un risque potentiel, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que cette mesure soit reportée pour soutenir la relance de l'économie et que la hausse du taux d'imposition soit diminuée, car elle suscite une vive opposition. Rassuré par le rythme de la vaccination (environ 57,0 % de la population américaine est entièrement vaccinée), il continue de surveiller les données portant sur l'efficacité du vaccin contre les nouveaux variants. Il s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine conserve un ton accommodant malgré la hausse de l'inflation. Le gestionnaire de portefeuille continue de suivre l'évolution des écarts de taux des obligations de sociétés américaines malgré leur bonne tenue, car ils pourraient s'élargir à nouveau si l'économie ralentissait davantage que prévu.

Le rythme de la vaccination en Europe, qui ouvre la voie à un nouvel assouplissement des restrictions sur les déplacements et les voyages, donne espoir au gestionnaire de portefeuille. La zone euro a mis en place des mesures de relance importantes qui, combinées à l'accélération de la campagne de vaccination et à la réouverture des économies, devraient continuer de stimuler la reprise économique et les marchés boursiers de la région. La zone euro a aussi franchi une étape importante de l'intégration financière européenne avec la création du fonds commun de reprise de 750,0 milliards d'euros selon le principe de mutualisation de la dette de tous les pays membres. De plus, la Banque centrale européenne continue d'augmenter la taille de son bilan pour soutenir l'économie.

Au Japon, malgré le rythme accéléré de la vaccination, les cas de COVID-19 sont en hausse et de nouveaux variants apparaissent, situation que le gestionnaire de portefeuille suit attentivement. L'annonce de la nomination de Fumio Kishida à la tête du Parti libéral-démocrate, formation conservatrice au pouvoir, n'a levé qu'une partie de l'incertitude, car le nouveau premier ministre doit désormais mener son parti à la bataille de l'élection générale de novembre 2021.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le risque géopolitique demeure élevé, ce qui contribuera à accroître l'incertitude économique et la volatilité des marchés. Les tensions entre les États-Unis et la Chine restent vives, même si les relations pourraient s'améliorer un peu au fil du temps sous l'administration Biden. Malgré le fait que le gestionnaire de portefeuille continue de suivre de près le cas Evergrande, il ne croit pas que cette société sera la Lehman Brothers de la Chine. L'explication réside en partie dans les mesures prises jusqu'à présent par la Banque populaire de Chine pour gérer les conditions de liquidité et éviter le risque systémique. De plus, le gestionnaire de portefeuille pense que, même si les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine persisteront, l'allègement des tarifs douaniers entre les deux pays est de plus en plus probable.

En raison de l'ampleur des mesures de relance à l'échelle mondiale et des pénuries, l'inflation pourrait continuer de monter. Le redémarrage des économies, le rebond de l'activité économique et la hausse des prix des produits de

base ont alimenté l'accélération de l'inflation dans certains pays. Le gestionnaire de portefeuille continue de suivre de près les anticipations inflationnistes aux États-Unis, qui demeurent élevées après avoir atteint leur plus haut niveau en 10 ans, puis légèrement diminué. Toutefois, compte tenu de la conjoncture, il ne s'attend pas à une inflation soutenue à moyen terme du fait des importantes capacités inutilisées de l'économie mondiale. Mais, il est possible qu'après la crise, une décélération de la production et une hausse de l'inflation entraînent une stagflation, ce qui mettrait à mal les politiques économiques. Le risque d'une forte inflation soutenue pourrait augmenter à long terme si, après avoir composé pendant des années avec les craintes de désinflation et de déflation, les autorités baissent la garde et laissent filer l'inflation.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés de qualité, au bilan solide et qui se négocient à des prix intéressants, tant pour les positions existantes que pour les occasions de placement. L'accent mis par le gestionnaire de portefeuille sur la qualité est également un facteur de performance, car les investisseurs commencent à examiner de plus près les données fondamentales, ce qui est normal à ce stade de la reprise économique. Le gestionnaire de portefeuille est confiant concernant la surpondération de l'Asie, compte tenu des valorisations attrayantes, et de celle du Japon, qui devrait bénéficier au cours des prochains mois de la hausse des taux de vaccination et de la remontée des bénéfices. Il est aussi conscient de la possibilité qu'une reprise soutenue de l'économie augmente le potentiel de hausse de secteurs très cycliques comme la finance et l'industrie.

### 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 1 754 000 \$ 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 70 000 \$ 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 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.

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

30 SEPTEMBRE 2021

### 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>12,20</b>	<b>12,56</b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</b>	<b>10,55</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,25	0,32	0,39	0,22	0,21
Total des charges	(0,33)	(0,30)	(0,29)	(0,28)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,01	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	1,88	(0,45)	0,54	0,74	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,91</b>	<b>(0,42)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,71</b>	<b>0,49</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>14,20</b>	<b>12,20</b>	<b>12,56</b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</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 \$)	91 541	65 477	59 020	38 551	18 309
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6 445	5 367	4 700	3 207	1 639
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,45 %	2,46 %	2,49 %	2,38 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,45 %	2,46 %	2,49 %	2,56 %	2,74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	14,20	12,20	12,56	12,02	11,17

#### 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>12,82</b>	<b>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>	<b>10,60</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,26	0,34	0,42	0,23	0,22
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,01	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	2,03	(0,52)	0,46	0,77	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,21</b>	<b>(0,34)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,88</b>	<b>0,60</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>15,09</b>	<b>12,82</b>	<b>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</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 \$)	14 848	9 235	9 325	7 899	4 568
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	984	720	715	639	402
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,34 %	1,36 %	1,39 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,34 %	1,36 %	1,39 %	1,44 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	15,09	12,82	13,05	12,35	11,35

#### Actions de série FV – 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>11,78</b>	<b>12,74</b>	<b>11,71*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,14	0,22	0,01	-	-
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,29)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,01	0,03	-	-
Gains (pertes) latents	1,46	2,18	1,23	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,46</b>	<b>2,17</b>	<b>0,98</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,64)	(0,63)	(0,32)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,32)</b>	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,09</b>	<b>11,78</b>	<b>12,74</b>	-	-

#### Actions de série FV – 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 \$)	70	15	15	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,90 %	1,99 %	2,58 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	13,66 %	18,15 %	47,93 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	-	-
Valeur liquidative par action	13,09	11,78	12,74	-	-

#### Actions de série Q – 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>13,59</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,30	0,35	0,41	0,23	0,21
Total des charges	-	-	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,01	0,03	0,03	0,05
Gains (pertes) latents	2,24	(0,53)	0,48	0,74	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,66</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,92</b>	<b>1,00</b>	<b>0,78</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>16,20</b>	<b>13,59</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>

\* 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 2021

### Actions de série Q – 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 \$)	10 432	10 280	9 400	7 527	4 154
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	644	757	689	590	359
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,11 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	16,20	13,59	13,65	12,75	11,58

### Actions de série V – 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>9,77</b>	<b>10,61</b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>	<b>10,33</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,19	0,26	0,36	0,21	0,22
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,27)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,00	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	1,49	(0,52)	0,40	0,74	0,56
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,50</b>	<b>(0,51)</b>	<b>0,51</b>	<b>0,72</b>	<b>0,57</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,53)	(0,53)	(0,50)	(0,54)	(0,52)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,82</b>	<b>9,77</b>	<b>10,61</b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>

### Actions de série V – 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 \$)	4 015	2 966	2 585	2 102	1 167
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	371	304	244	197	112
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,49 %	2,55 %	2,61 %	2,38 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	2,49 %	2,55 %	2,61 %	2,74 %	3,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	10,82	9,77	10,61	10,67	10,42

### Actions de série W – 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>13,59</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,30	0,37	0,48	0,24	0,20
Total des charges	-	-	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,01	0,02	0,03	0,05
Gains (pertes) latents	2,17	(0,46)	0,35	0,77	0,67
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,59</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,85</b>	<b>1,04</b>	<b>0,92</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>16,20</b>	<b>13,59</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>

### Actions de série W – 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 \$)	4 449	3 492	3 994	4 537	2 177
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	275	257	293	356	188
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,16 %	0,18 %	0,20 %	0,30 %	0,61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	16,20	13,59	13,65	12,75	11,58

### 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. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	10,85	10,98	12,16	-	-
Actions de série V	9,18	9,30	9,56	9,86	9,93

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

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

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 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 des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

- 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 %	85,06 %	14,94 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	67,79 %	32,21 %

## Rendement passé\*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

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

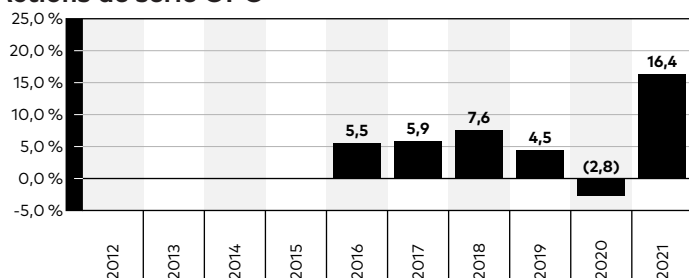
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

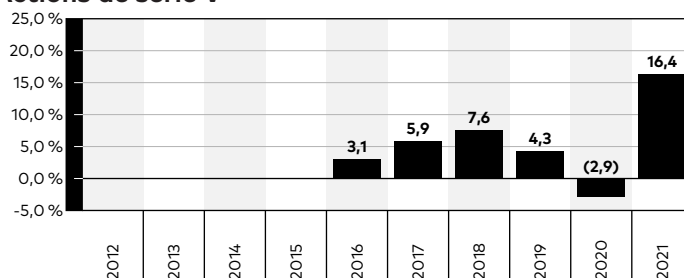
30 SEPTEMBRE 2021

### Actions de série OPC



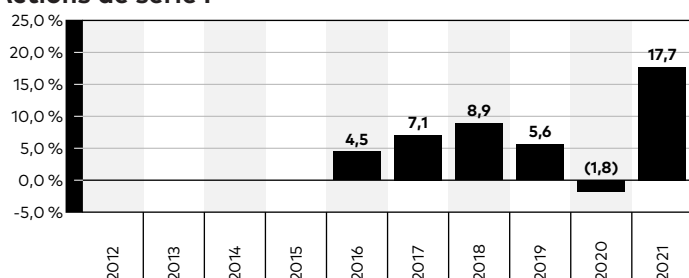
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série V



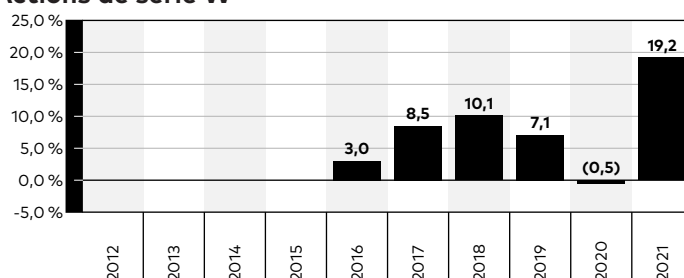
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série F



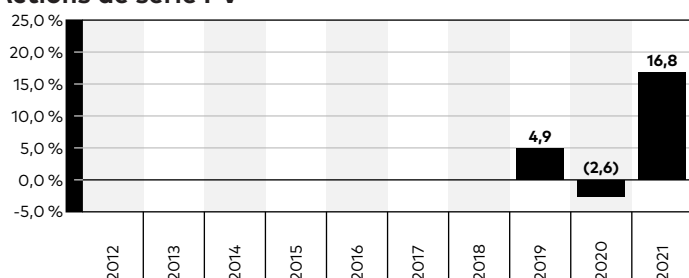
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série W



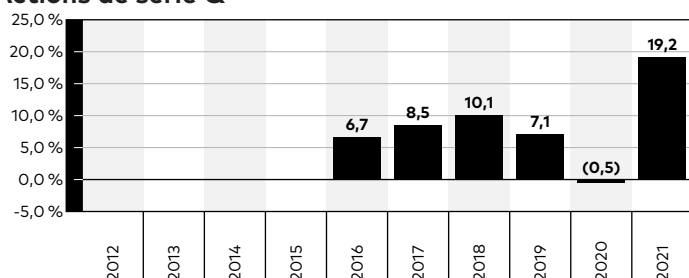
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 juin 2016 et le 30 septembre 2016.

### Actions de série FV



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

### 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.

### 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 2021.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	16,4	5,7	6,1	s.o.	6,7
Indice MSCI Monde	23,1	13,0	13,5	s.o.	14,0
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	13,6
Actions de série F	17,7	6,9	7,3	s.o.	7,7
Indice MSCI Monde	23,1	13,0	13,5	s.o.	14,1
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	13,8
Actions de série FV	16,8	s.o.	s.o.	s.o.	7,2
Indice MSCI Monde	23,1	s.o.	s.o.	s.o.	15,5
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	s.o.	s.o.	s.o.	14,6
Actions de série Q	19,2	8,3	8,7	s.o.	9,3
Indice MSCI Monde	23,1	13,0	13,5	s.o.	14,0
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	13,6
Actions de série V	16,4	5,6	6,1	s.o.	6,2
Indice MSCI Monde	23,1	13,0	13,5	s.o.	13,8
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	13,5
Actions de série W	19,2	8,3	8,7	s.o.	8,8
Indice MSCI Monde	23,1	13,0	13,5	s.o.	13,9
Indice MSCI Monde (tous pays)	21,7	12,4	13,0	s.o.	13,5

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



# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

30 SEPTEMBRE 2021

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 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

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	59,0
Japon	7,3
Suisse	7,0
Corée du Sud	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Royaume-Uni	3,9
Hong Kong	3,6
Allemagne	2,0
France	1,9
Singapour	1,3
République tchèque	1,2
Autriche	1,0
Chine	0,9
Pays-Bas	0,9
Belgique	0,7
Grèce	0,6
Thaïlande	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	17,1
Industrie	15,2
Soins de santé	15,2
Biens de consommation de base	12,2
Technologies de l'information	11,6
Services de communication	6,5
Matériaux	5,9
Consommation discrétionnaire	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Énergie	2,9
FNB - Actions internationales	2,1
Immobilier	1,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	59,0
Actions internationales	36,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Microsoft Corporation	4,2
The Sherwin-Williams Company	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Waste Management Inc.	3,9
Honeywell International Inc.	3,8
Nestlé SA	3,4
JPMorgan Chase & Company	3,2
Mondelez International Inc.	3,2
AbbVie Inc.	3,0
Broadcom Inc.	2,8
Northrop Grumman Corporation	2,8
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2,8
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,7
Visa Inc.	2,7
The TJX Companies Inc.	2,3
Philip Morris International Inc.	2,3
Terumo Corporation	2,3
AIA Group Limited	2,1
Roche Holding AG	2,1
Johnson & Johnson	2,0
Samsung Electronics Company Limited	2,0
FINB FTSE Japon Franklin	1,9
Chubb Limited	1,7
Lincoln National Corporation	1,7
The Williams Companies Inc.	1,7

Au 30 septembre 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 125 355 000 \$.



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>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.