

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions mondiales AGF

31 mars 2022



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à -1,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) affiche un résultat de -0,2 %. 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 ».

Malgré une sélection des titres avantageuse, le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de sa répartition géographique. Au cours de la période, il a maintenu une grande diversification dans la répartition par pays et par secteur afin de tirer parti des occasions de rendement potentielles et de réduire les risques.

Du point de vue géographique, le Japon, la Corée du Sud et l'Autriche ont été défavorables. L'impact de ce revers a été atténué par l'apport de la Chine et de la République tchèque ainsi que par l'absence de la Russie. La sélection des titres aux États-Unis, au Canada et à Singapour a été bénéfique, mais son effet a été réduit par la sélection des titres au Japon, en Corée du Sud et en République tchèque.

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

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 225 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 33 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 116 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des

frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

La guerre russo-ukrainienne a entraîné une forte hausse des risques géopolitiques et assombri les perspectives à court terme. Le gestionnaire de portefeuille observe une inflation persistante et une hausse des rendements obligataires depuis plus d'un an. Cette tendance se poursuit et n'a fait que s'aggraver du fait d'un choc de l'offre dans le secteur des produits de base, qui a été provoqué par la guerre. Même si la possibilité d'une hausse de l'inflation et d'un ralentissement de la croissance suscite des craintes de stagflation, la normalisation des politiques des banques centrales devrait se poursuivre compte tenu de l'intensité générale des pressions inflationnistes.

Le gestionnaire de portefeuille analyse encore les données économiques, afin de repérer des signes d'une faiblesse économique, et la courbe des taux des États-Unis, qui a été un bon indice précurseur de récession dans ce pays par le passé. La courbe des taux de 2 à 10 ans a continué de s'aplatir (et s'est inversée après la clôture de la période). Toutefois, la courbe de 3 mois à 10 ans est un indicateur plus précis et elle est encore accentuée. En moyenne, la performance des marchés des actions est demeurée solide pendant les 10 mois qui ont suivi une inversion de la courbe de 3 mois à 10 ans et pendant 15 mois dans le cas d'une inversion de la courbe de 2 à 10 ans.

L'inflation et la croissance des salaires restent au centre des préoccupations des autorités et des participants au marché et seront des facteurs de risque dans les mois à venir. Les sociétés incapables de répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs subiront d'autres pressions sur leurs marges et les cours de leurs actions. Alors que les banques centrales doivent lutter contre une inflation qui n'a jamais été aussi élevée en 30 ans, le risque qu'elles commettent une erreur s'est accru. La normalisation de la politique monétaire dans le contexte macroéconomique actuel représente un défi pour toutes les banques centrales, qui tentent un atterrissage en douceur, et pourrait provoquer une récession.

L'amélioration de la croissance économique et l'inflation plus élevée que prévu pourraient entraîner une autre hausse des rendements obligataires et une accélération de la normalisation des politiques. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les intervenants sur le marché continuent de se détourner des placements hautement spéculatifs (par exemple dans des sociétés non rentables ou très endettées) au profit de sociétés de grande qualité ayant des flux de trésorerie

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

stables et constants. Cependant, une faible hausse des taux d'intérêt laisse encore aux sociétés de croissance la possibilité de progresser. Le gestionnaire de portefeuille conserve donc sa préférence pour les sociétés de grande qualité, rentables et dotées d'une excellente équipe de direction, de marques bien établies et d'avantages concurrentiels durables.

Étant donné sa forte dépendance énergétique vis-à-vis de la Russie, l'Europe est plus vulnérable aux répercussions de la guerre russo-ukrainienne, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la stagflation. La Banque centrale européenne (BCE) pourrait retarder la normalisation de sa politique en raison de la guerre et doit soigneusement équilibrer sa politique pour faire face au ralentissement de la croissance et à la hausse de l'inflation. La BCE et la Banque du Japon restent plus accommodantes que la Réserve fédérale américaine, ce qui devrait soutenir la reprise économique et pourrait permettre aux actions de dépasser les attentes.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les risques géopolitiques demeureront élevés en 2022. Aux États-Unis, les démocrates pourraient perdre le contrôle du Congrès au terme des élections de mi-mandat, alors que plusieurs cycles électoraux dans les pays émergents pourraient causer de l'agitation, une hausse de l'incertitude économique et de la volatilité sur les marchés. Les relations sino-américaines devraient demeurer tendues, mais pourraient s'améliorer si l'administration Biden allège les tarifs douaniers pour apaiser les craintes concernant l'inflation aux États-Unis.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés de qualité, au bilan solide et aux valorisations attractives, tant pour les positions existantes que pour les occasions de placement, car les investisseurs accordent de l'importance aux fondamentaux, ce qui est normal à ce stade de la reprise économique. Il est confiant concernant la surpondération de l'Asie, compte tenu des valorisations attrayantes, mais 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.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. PAGF continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences

sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 4 657 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 381 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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

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

31 MARS 2022

iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,85	18,47	19,19	18,92	18,20	16,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	0,54	0,54	0,57	0,47	0,49
Total des charges	(0,31)	(0,59)	(0,52)	(0,51)	(0,52)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	2,51	2,92	0,24	0,74	1,23	0,64
Gains (pertes) latents	(2,52)	2,01	(1,08)	(0,53)	(0,37)	1,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,05)	4,88	(0,82)	0,27	0,81	1,74
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,49	22,85	18,47	19,19	18,92	18,20

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	354 852	581 923	709 590	704 987	723 867	763 769
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	15 776	25 468	38 424	36 743	38 261	41 976
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,38 %	2,40 %	2,41 %	2,41 %	2,41 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,46 %	2,47 %	2,47 %	2,48 %	2,48 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	22,49	22,85	18,47	19,19	18,92	18,20

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,66	22,87	23,46	22,83	21,68	19,38
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,35	0,68	0,66	0,69	0,57	0,59
Total des charges	(0,21)	(0,40)	(0,34)	(0,33)	(0,33)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	2,66	3,90	0,32	0,88	1,45	0,75
Gains (pertes) latents	(3,07)	1,67	(1,22)	(0,61)	(0,55)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,27)	5,85	(0,58)	0,63	1,14	2,28
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,39	28,66	22,87	23,46	22,83	21,68

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	26 299	26 388	21 898	24 401	23 136	21 071
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	926	921	958	1 040	1 013	972
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,13 %	1,12 %	1,12 %	1,12 %	1,12 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,15 %	1,16 %	1,16 %	1,17 %	1,18 %	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	28,39	28,66	22,87	23,46	22,83	21,68

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

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,12	21,02	21,66	21,60*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,91	-	-	-	-
Total des charges	(0,28)	(1,29)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	2,43	2,27	(1,04)	(1,70)	-	-
Gains (pertes) latents	(2,78)	(15,68)	0,41	1,76	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,32)	(13,79)	(0,65)	0,06	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,63)	(0,10)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,63)	(0,10)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,18	26,12	21,02	21,66	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29	30	1	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,77 %	4,41 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	14,99 %	140,25 %	34490,49 %	36770,01 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	-	-
Valeur liquidative par action	25,18	26,12	21,02	21,66	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	31,36	24,75	25,12	24,19	22,72	20,10
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,38	0,74	0,71	0,73	0,68	0,62
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	2,92	4,23	0,32	0,93	1,36	0,76
Gains (pertes) latents	(3,37)	1,90	(1,24)	(0,59)	(1,77)	0,81
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,12)	6,76	(0,31)	0,98	0,18	2,12
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,24	31,36	24,75	25,12	24,19	22,72

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	76 060	75 024	68 697	66 397	57 912	22 518
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 435	2 392	2 775	2 643	2 394	991
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	31,24	31,36	24,75	25,12	24,19	22,72

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,23	13,60	13,80	13,29	12,48	11,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,40	0,39	0,40	0,34	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,61	2,31	0,18	0,53	0,83	0,41
Gains (pertes) latents	(1,81)	1,07	(0,70)	(0,49)	(0,47)	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,02)	3,72	(0,18)	0,39	0,65	1,26
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,16	17,23	13,60	13,80	13,29	12,48

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 033	5 402	4 968	5 104	6 268	4 577
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	293	314	365	370	472	367
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	17,16	17,23	13,60	13,80	13,29	12,48

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,92	15,68	17,76	18,95	19,74	19,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,44	0,48	0,55	0,51	0,57
Total des charges	(0,24)	(0,48)	(0,46)	(0,49)	(0,54)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	1,65	2,51	0,23	0,71	1,26	0,72
Gains (pertes) latents	(1,90)	1,28	(0,95)	(0,55)	(0,71)	1,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,28)	3,75	(0,70)	0,22	0,52	1,82
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,71)	(1,41)	(1,44)	(1,42)	(1,61)	(1,58)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,71)	(1,41)	(1,44)	(1,42)	(1,61)	(1,58)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,95	17,92	15,68	17,76	18,95	19,74

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 458	4 467	4 195	4 923	5 300	4 080
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	263	249	268	277	280	207
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	2,37 %	2,37 %	2,36 %	2,35 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,42 %	2,42 %	2,42 %	2,41 %	2,40 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	16,95	17,92	15,68	17,76	18,95	19,74

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,94	22,02	24,13	24,98	25,24	23,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,63	0,67	0,74	0,67	0,71
Total des charges	(0,35)	(0,70)	(0,64)	(0,66)	(0,70)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	2,41	3,59	0,30	0,92	1,62	0,87
Gains (pertes) latents	(2,75)	1,86	(1,36)	(0,68)	(1,12)	1,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,38)	5,38	(1,03)	0,32	0,47	2,07
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,64)	(1,24)	(1,22)	(1,17)	(1,29)	(1,23)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,64)	(1,24)	(1,22)	(1,17)	(1,29)	(1,23)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,91	25,94	22,02	24,13	24,98	25,24

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 375	1 446	1 378	1 374	1 226	717
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	55	56	63	57	49	28
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,39 %	2,40 %	2,40 %	2,41 %	2,38 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,62 %	2,59 %	2,60 %	2,63 %	2,63 %	3,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	24,91	25,94	22,02	24,13	24,98	25,24

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,24	13,61	13,81	13,30	12,49	11,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,40	0,39	0,41	0,34	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,61	2,28	0,19	0,51	0,82	0,43
Gains (pertes) latents	(1,85)	1,23	(1,01)	(0,34)	(0,50)	0,59
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,06)	3,85	(0,48)	0,53	0,61	1,33
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,18	17,24	13,61	13,81	13,30	12,49

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 486	1 499	1 507	1 567	1 473	1 030
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	87	87	111	113	111	82
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,25 %	0,29 %	0,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,90 %	13,55 %	17,12 %	19,42 %	21,21 %	9,09 %
Valeur liquidative par action	17,18	17,24	13,61	13,81	13,30	12,49

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (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 sont les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

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, T et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	18,83	19,46	21,60	21,60	-	-
Actions de série T	13,14	13,34	13,74	14,89	15,98	15,64
Actions de série V	18,96	19,49	20,21	21,03	22,04	20,75

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

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

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	2,00 %	17,89 %	82,11 %
Actions de série F	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,00 %	47,37 %	52,63 %
Actions de série V	2,00 %	36,83 %	63,17 %

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.

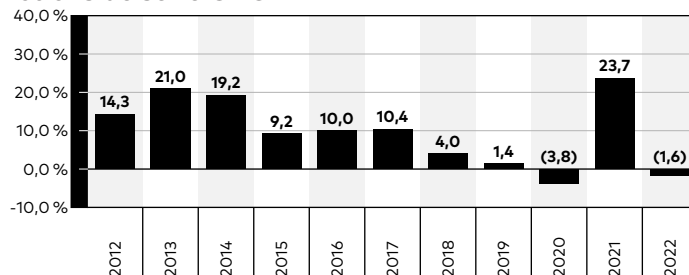
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FV ont commencé en novembre 2018, et le premier achat externe a eu lieu en septembre 2021. 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, les fusions de la Catégorie Valeur mondiale AGF et de la Catégorie de titres internationaux AGF avec le Fonds en mai 2016 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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

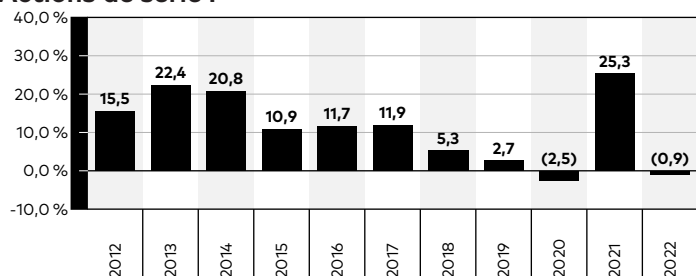


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

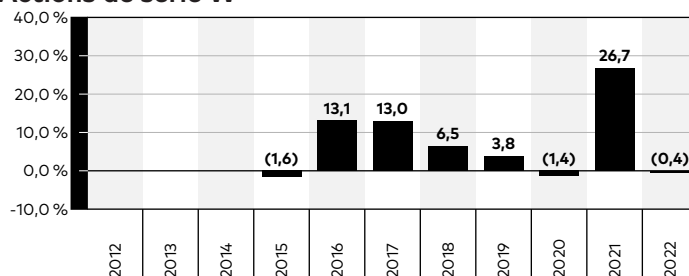
Catégorie Actions mondiales AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série F

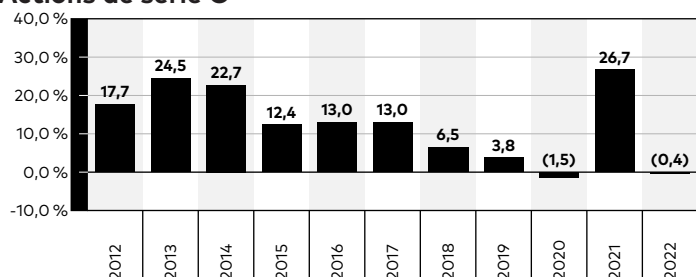


Actions de série W

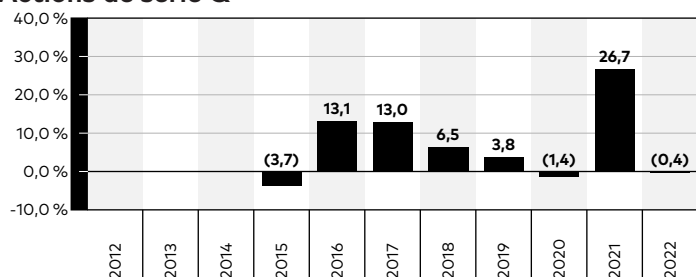


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série O

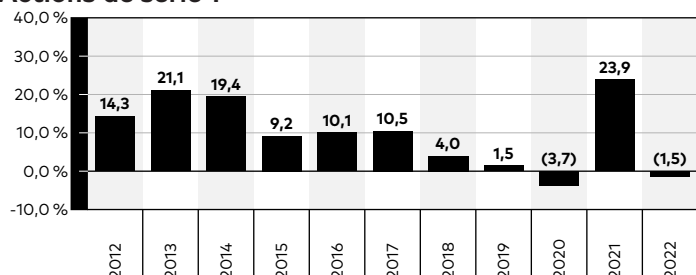


Actions de série Q

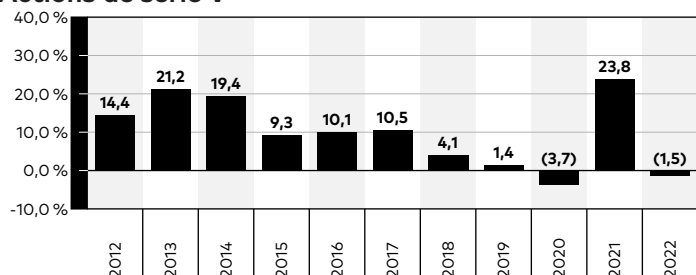


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série T



Actions de série V



Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	58,0
Japon	11,2
Royaume-Uni	5,4
Corée du Sud	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
France	3,0
Suisse	2,8
Hong Kong	2,2
Canada	2,0
Allemagne	1,7
Chine	1,5
Belgique	1,3
Autriche	1,2
Taiwan	0,9
République tchèque	0,9
Pays-Bas	0,6
Singapour	0,0

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	21,7
Industrie	19,1
Soins de santé	12,3
Technologies de l'information	11,7
Biens de consommation de base	9,4
Services de communication	8,1
Énergie	5,5
Matériaux	3,9
Consommation discrétionnaire	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
FNB - Actions internationales	1,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	58,0
Actions internationales	36,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Actions canadiennes	2,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Waste Management Inc.	4,4
Alphabet Inc.	4,3
Moody's Corporation	4,2
Northrop Grumman Corporation	3,7
Chubb Limited	3,6
JPMorgan Chase & Company	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Keyence Corporation	3,2
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	3,1
AbbVie Inc.	3,1
Honeywell International Inc.	3,1
Schneider Electric SE	3,0
Roche Holding AG	2,8
Philip Morris International Inc.	2,4
British American Tobacco PLC	2,3
The Williams Companies Inc.	2,3
Samsung Electronics Company Limited	2,3
AIA Group Limited	2,2
Aflac Inc.	2,0
Nutrien Limited	2,0
Mondelez International Inc.	1,9
Johnson & Johnson	1,7
Bristol-Myers Squibb Company	1,7
Exxon Mobil Corporation	1,7
Synchrony Financial	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	469 592 \$



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

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

^{MD} 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.