

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions mondiales AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2019, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) a été de 1,5 %. 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 a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) grâce à la sélection des titres, en partie contrebalancée par la 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. Sa sélection des titres a été avantageuse aux États-Unis, au Japon et en Suisse, mais défavorable en Autriche, en Israël et en Thaïlande. Du point de vue géographique, l'exposition active au Japon et à la Corée du Sud et l'absence d'exposition à l'Inde ont nuï aux rendements. Ces facteurs négatifs ont été partiellement compensés par une exposition active à la Chine, à Hong Kong, à la France et à Taïwan, qui a contribué au rendement.

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

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 9 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 41 M\$ au cours de la période précédente. 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). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions et les frais d'audit 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

Après avoir fortement progressé au deuxième et au troisième trimestre de 2018, l'économie mondiale poursuit son ralentissement, ce qui n'est pas anormal au stade final d'un cycle économique. Il importe de souligner que la position plus accommodante adoptée par les banques centrales en raison de la faiblesse de l'économie a soutenu la croissance et la remontée des actions dans le monde.

En effet, en raison de la faiblesse des données économiques et de la turbulence des marchés en décembre 2018, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a adopté une position beaucoup plus conciliante, ce qui a grandement aidé les actions mondiales au cours de la période. Elle continuera probablement à tenir compte des données et tolérera une inflation plus élevée afin de mettre fin aux anticipations inflationnistes. La Fed ne devrait pas augmenter les taux d'intérêt en 2019, mais il est possible que les statistiques économiques dépassent les attentes et changent les plans de la Fed, scénario qui n'est pas pris en compte par les marchés. La courbe des taux américaine, probablement le signe précurseur le plus précis d'une récession aux États-Unis, s'est inversée. En effet, l'écart entre les rendements à 3 mois et à 10 ans des valeurs du Trésor des États-Unis est devenu négatif en mars 2019, pour la première fois depuis 2007. Le gestionnaire de portefeuille pense toutefois qu'il est peu probable qu'une récession survienne aux États-Unis. Le cycle économique américain est probablement entré dans une phase d'expansion, les politiques budgétaire et monétaire étant favorables, et l'activité économique ayant habituellement atteint un sommet au moins un an après l'inversion de la courbe. Par ailleurs, les mesures d'assouplissement quantitatif considérables mises en place pendant ce cycle exercent probablement une pression à la baisse sur les rendements et les primes de terme, ce qui pourrait biaiser l'analyse de la courbe des taux américaine.

En Europe, le gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne les événements politiques au Royaume-Uni, car le processus du Brexit demeure imprévisible. Les probabilités d'une sortie sans accord ont augmenté, mais le gestionnaire de portefeuille pense qu'il ne s'agit ni du scénario le plus probable ni du scénario de prédilection. En Italie, l'économie est entrée en récession technique au cours du deuxième semestre de 2018. Cette contraction tombe mal, car le gouvernement de coalition populiste prévoit d'adopter des politiques économiques expansionnistes, reposant sur l'augmentation des dépenses publiques. Il reste à voir si le gouvernement italien arrivera à entreprendre les réformes nécessaires pour stimuler la croissance à long terme en dépit des déséquilibres de son économie et de la pression accrue de l'Union européenne (« UE ») à l'égard de son budget. Le gestionnaire de portefeuille pense toujours que les faibles statistiques économiques européennes

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.

s'amélioreront dans les prochains mois, surtout si le processus du Brexit se clarifie.

Le gestionnaire de portefeuille continue de surveiller les risques liés au populisme en Europe. La Ligue, parti populiste italien, cherche à s'allier avec d'autres partis nationalistes lors des prochaines élections parlementaires européennes, afin de mettre fin à l'intégration européenne et de permettre aux capitales de regagner certains pouvoirs décisionnels. Le gestionnaire de portefeuille surveille également de manière attentive les événements politiques en France et en Allemagne, les divergences politiques entre ces deux pays étant actuellement supérieures aux similitudes. En Allemagne, la nouvelle présidente de l'Union chrétienne-démocrate, Annegret Kramp-Karrenbauer, tente prudemment de poursuivre sur la lancée des politiques mises en œuvre par son parti dans la dernière décennie. Bien qu'en faveur de l'UE, le parti est sceptique quant au renforcement de l'intégration européenne, ce qui va à l'encontre des plans plus ambitieux du président français Emmanuel Macron. À long terme, le gestionnaire de portefeuille s'attend à des avancées importantes sur le plan des réformes et de l'intégration, car celles-ci sont essentielles pour la croissance, l'inflation et la possible normalisation de la politique monétaire.

Seule la Banque du Japon maintient des mesures d'assouplissement quantitatif, dans le but de soutenir le rythme de croissance économique. Il est possible que la hausse de la taxe sur la valeur ajoutée en octobre 2019 pèse sur la croissance, mais l'augmentation des dépenses de consommation attendue avant cette surtaxe et l'accentuation des mesures de relance budgétaire devraient limiter l'impact négatif. Par ailleurs, certains événements ont exacerbé l'incertitude politique, notamment un double scrutin en perspective (pour la Chambre des représentants et la Chambre des conseillers) en cas de report de la hausse de la taxe. Les probabilités d'une réforme constitutionnelle sont également plus grandes.

Le gestionnaire de portefeuille demeure prudent à l'égard des marchés émergents, bien qu'il soit probable que les politiques accommodantes des banques centrales et la faiblesse potentielle du dollar américain soutiennent les actions des marchés émergents, qui affichent un important écart négatif par rapport aux titres des marchés développés. Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant aux mesures de relance adoptées de manière proactive par le gouvernement de la Chine afin d'enrayer le ralentissement de son économie. En effet, les données du secteur manufacturier chinois se sont améliorées en mars 2019, l'indice des directeurs des achats (« PMI ») ayant dépassé 50,0, une première depuis novembre 2018. Baromètre économique pour le secteur de la fabrication, le PMI est mesuré à partir des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Lorsque l'indice est supérieur à 50,0, il s'agit d'une expansion générale du secteur. S'il est inférieur à 50,0, il s'agit d'une contraction. Le gestionnaire de portefeuille anticipe une amélioration de l'économie de la Chine et des marchés émergents en 2019. Comme le résultat des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine dépendra grandement de la substance des discussions et de leur rythme, ces facteurs influenceront la réaction des marchés au cours des prochains mois. Enfin, il surveille

attentivement les élections qui ont lieu en 2019 dans certains pays émergents (Inde, Indonésie et Afrique du Sud) et qui pourraient nuire à leurs marchés des actions.

Dans un tel contexte, le gestionnaire de portefeuille croit qu'un portefeuille bien diversifié et bien bâti est essentiel. 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 en 2019), car il est surtout composé de 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^{er} 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 7 014 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2019.

Depuis le 1^{er} 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 559 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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.

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

31 MARS 2019

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 du semestre clos le 31 mars 2019 et des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} octobre 2014. Tous les renseignements par action présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés

conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,92	18,20	16,48	14,98	13,72	11,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,47	0,49	0,48	0,43	0,37
Total des charges	(0,25)	(0,52)	(0,48)	(0,48)	(0,49)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés	0,53	1,23	0,64	0,54	1,71	0,48
Gains (pertes) latents	(0,47)	(0,37)	1,09	1,59	(0,16)	1,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,09	0,81	1,74	2,13	1,49	2,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,01	18,92	18,20	16,48	14,98	13,72

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	718 037	723 867	763 769	745 475	216 360	248 677
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	37 773	38 261	41 976	45 228	14 447	18 124
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,41 %	2,41 %	2,41 %	2,60 %	2,94 %	2,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,48 %	2,48 %	2,49 %	2,65 %	3,02 %	3,04 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	9,07 %
Valeur liquidative par action	19,01	18,92	18,20	16,48	14,98	13,72

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,83	21,68	19,38	17,35	15,64	12,95
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,34	0,57	0,59	0,49	0,50	0,43
Total des charges	(0,16)	(0,33)	(0,30)	(0,29)	(0,29)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,63	1,45	0,75	0,74	1,91	0,55
Gains (pertes) latents	(0,55)	(0,55)	1,24	1,33	(0,61)	1,95
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	1,14	2,28	2,27	1,51	2,64
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,09	22,83	21,68	19,38	17,35	15,64

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 2019

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23 902	23 136	21 071	17 562	6 591	6 066
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 035	1 013	972	906	380	388
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,13 %	1,12 %	1,13 %	1,19 %	1,34 %	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,17 %	1,18 %	1,19 %	1,23 %	1,34 %	1,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	9,07 %
Valeur liquidative par action	23,09	22,83	21,68	19,38	17,35	15,64

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,60*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,00	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,27)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,25	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,02)	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	21,58	-	-	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	47935,73 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	21,58	-	-	-	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,19	22,72	20,10	17,79	15,83	12,90
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,36	0,68	0,62	0,51	0,50	0,41
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,68	1,36	0,76	0,66	1,92	0,56
Gains (pertes) latents	(0,55)	(1,77)	0,81	1,28	(0,39)	2,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,45	0,18	2,12	2,37	1,97	3,07
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,59	24,19	22,72	20,10	17,79	15,83

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	59 933	57 912	22 518	18 234	3 730	3 842
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 437	2 394	991	907	210	243
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,12 %	0,20 %	0,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	9,07 %
Valeur liquidative par action	24,59	24,19	22,72	20,10	17,79	15,83

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,29	12,48	11,04	9,76	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,34	0,35	0,22	0,11	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,83	0,41	0,52	0,26	-
Gains (pertes) latents	(0,42)	(0,47)	0,54	0,31	(0,98)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,11	0,65	1,26	1,02	(0,62)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,51	13,29	12,48	11,04	9,76	-

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 198	6 268	4 577	3 004	814	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	385	472	367	272	83	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,14 %	0,17 %	0,11 %	0,22 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	-
Valeur liquidative par action	13,51	13,29	12,48	11,04	9,76	-

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,95	19,74	19,36	19,12	18,87	17,06
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	0,51	0,57	0,53	0,57	0,55
Total des charges	(0,24)	(0,54)	(0,54)	(0,58)	(0,64)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés	0,51	1,26	0,72	0,90	2,15	0,69
Gains (pertes) latents	(0,49)	(0,71)	1,07	1,11	(0,66)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	0,52	1,82	1,96	1,42	2,80
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,74)	(1,61)	(1,58)	(1,75)	(1,49)	(1,43)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,74)	(1,61)	(1,58)	(1,75)	(1,49)	(1,43)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,26	18,95	19,74	19,36	19,12	18,87

* 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 2019

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 177	5 300	4 080	3 001	2 284	1 657
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	284	280	207	155	119	88
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	2,35 %	2,41 %	2,64 %	2,89 %	2,90 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,42 %	2,40 %	2,46 %	2,67 %	3,09 %	3,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	9,07 %
Valeur liquidative par action	18,26	18,95	19,74	19,36	19,12	18,87

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,98	25,24	23,99	22,94	21,98	19,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,36	0,67	0,71	0,53	0,69	0,61
Total des charges	(0,32)	(0,70)	(0,67)	(0,69)	(0,74)	(0,68)
Gains (pertes) réalisés	0,68	1,62	0,87	1,18	2,62	0,80
Gains (pertes) latents	(0,65)	(1,12)	1,16	1,37	(0,69)	2,94
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,07	0,47	2,07	2,39	1,88	3,67
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,61)	(1,29)	(1,23)	(1,31)	(1,09)	(1,01)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,61)	(1,29)	(1,23)	(1,31)	(1,09)	(1,01)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,47	24,98	25,24	23,99	22,94	21,98

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 176	1 226	717	402	289	179
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	48	49	28	17	13	8
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,40 %	2,38 %	2,40 %	2,65 %	2,82 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,70 %	2,63 %	3,03 %	2,82 %	4,59 %	5,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	9,07 %
Valeur liquidative par action	24,47	24,98	25,24	23,99	22,94	21,98

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,30	12,49	11,05	9,77	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,34	0,35	0,31	0,19	-
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,82	0,43	0,46	0,30	-
Gains (pertes) latents	(0,31)	(0,50)	0,59	0,36	(1,42)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,23	0,61	1,33	1,08	(0,95)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,52	13,30	12,49	11,05	9,77	-

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

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 522	1 473	1 030	590	197	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	113	111	82	53	20	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,26 %	0,29 %	0,37 %	0,13 %	2,91 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,13 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,01 %	21,21 %	9,09 %	14,65 %	7,23 %	-
Valeur liquidative par action	13,52	13,30	12,49	11,05	9,77	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les 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 »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

c) Le 20 mai 2016, la Catégorie Valeur mondiale AGF et la Catégorie de titres internationaux AGF du Groupe mondial Advantage fiscal AGF Limitée ont fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Valeur mondiale AGF et de la Catégorie de titres internationaux AGF à partir de la date des fusions.

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

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2019

capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actions de série FV	21,60	-	-	-	-	-
Actions de série T	15,41	15,98	15,64	15,97	16,10	15,92
Actions de série V	21,47	22,04	20,75	18,77	17,60	16,21

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	12,13 %	87,87 %
Actions de série F	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série FV	0,90 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,00 %	32,64 %	67,36 %
Actions de série V	2,00 %	37,40 %	62,60 %

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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2018, 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 [voir la note explicative 1 c)] et les fusions en mai 2009 du Fonds avec la Catégorie mondiale Sciences de la santé AGF et la Catégorie mondiale Titres de technologie AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée, créé le 30 septembre 1994 par statuts de fusion, n'ont pas consisté en des changements

* 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 2019

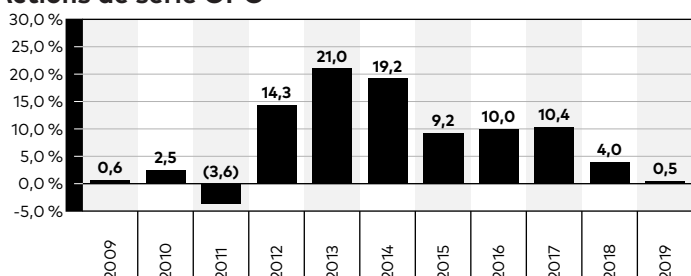
importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

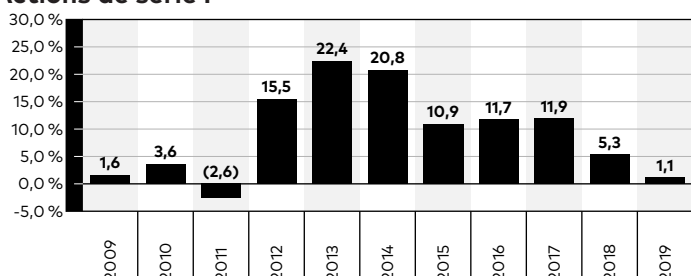
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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.

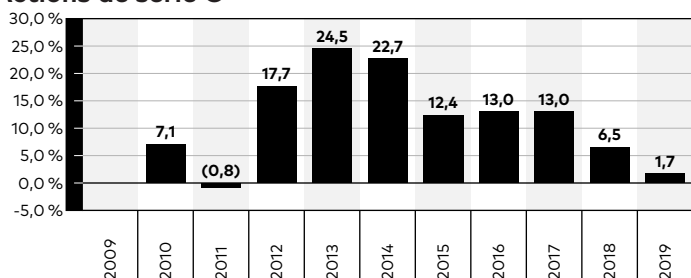
Actions de série OPC



Actions de série F

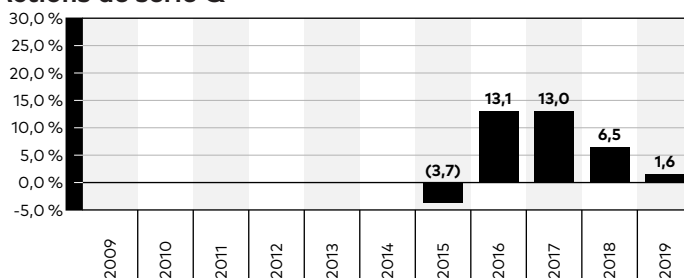


Actions de série O



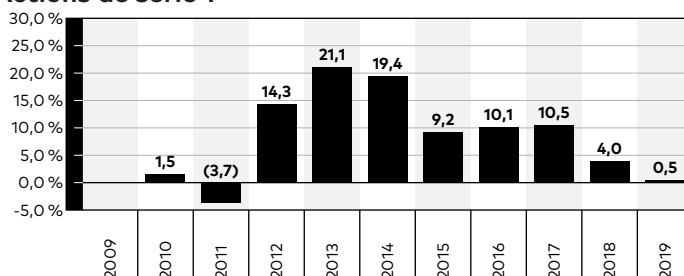
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 octobre 2009 et le 30 septembre 2010.

Actions de série Q



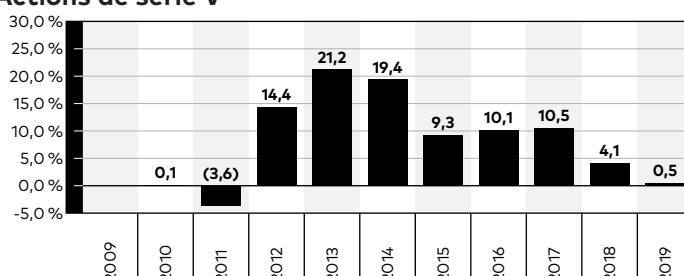
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Actions de série T



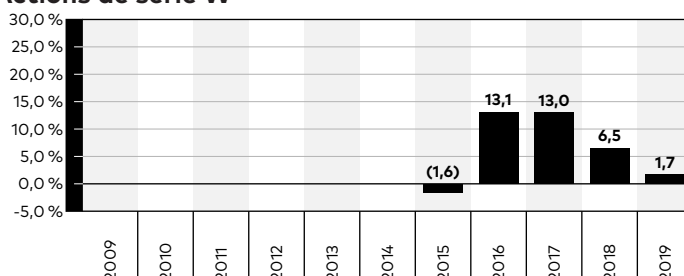
Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 décembre 2009 et le 30 septembre 2010.

Actions de série V



Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2009 et le 30 septembre 2010.

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.

Catégorie Actions mondiales AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2019

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2019

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 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	50,6
Japon	13,0
Corée du Sud	5,4
Chine	4,7
Royaume-Uni	3,6
Singapour	2,9
Allemagne	2,8
Suisse	2,3
Canada	1,6
Belgique	1,6
France	1,5
Thaïlande	1,4
République tchèque	1,3
Australie	1,2
Hong Kong	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Israël	0,9
Pays-Bas	0,9
Autriche	0,8
Norvège	0,4
Espagne	0,4
Brésil	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	23,5
Industrie	17,1
Biens de consommation de base	13,0
Technologies de l'information	12,1
Santé	9,0
FNB – Actions internationales	8,0
Énergie	7,0
Services de communication	5,6
Matériaux	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Consommation discrétionnaire	0,8
Immobilier	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	50,6
Actions internationales	46,4
Actions canadiennes	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Honeywell International Inc.	4,4
Chubb Limited	4,2
Moody's Corporation	4,2
Keyence Corporation	3,9
Waste Management Inc.	3,8
Samsung Electronics Company Limited	3,5
JPMorgan Chase & Company	3,4
Philip Morris International Inc.	2,9
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	2,6
Northrop Grumman Corporation	2,6
Altria Group Inc.	2,6
AGCO Corporation	2,5
Roche Holding AG	2,3
Franklin FTSE Japan ETF	2,2
Astellas Pharma Inc.	2,0
British American Tobacco PLC	1,9
Exxon Mobil Corporation	1,9
iShares MSCI China ETF	1,8
Henkel AG & Company KGaA	1,8
Mondelez International Inc.	1,8
AbbVie Inc.	1,8
CNOOC Limited	1,7
iShares MSCI Singapore Capped ETF	1,7
FUJIFILM Holdings Corporation	1,7
The Williams Companies Inc.	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	814 946 \$



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.

^{MC} 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.