

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie mondiale de dividendes 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 mondiale de dividendes AGF (le « Fonds ») s'est établi à 0,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays) affichent respectivement un résultat de 1,1 % et de -0,2 %. 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 mondial de dividendes AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« 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 été surpassé par l'indice MSCI Monde en raison de la répartition géographique du fonds sous-jacent, bien que sa sélection des titres ait été avantageuse. Il a surpassé l'indice MSCI Monde (tous pays) grâce à la sélection des titres du fonds sous-jacent et à la répartition géographique. 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 Corée du Sud, à la Chine/Hong Kong et au Canada a nui au rendement, alors que son exposition à la Suisse, à l'Allemagne et à la France y a contribué. La sélection de titres du fonds sous-jacent en Allemagne, au Japon et en Autriche a freiné la performance, tandis que celle aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Suisse a été favorable.

La sélection des titres du fonds sous-jacent aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Suisse a favorisé la performance par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays), tandis que celle en République tchèque, en Allemagne et en Corée du Sud a légèrement nui. Du point de vue géographique, la Corée du Sud, la Chine/Hong Kong et le Canada ont eu des effets négatifs sur le rendement, tandis que la Suisse a eu une incidence positive.

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 12 M\$ pour la période, comparativement à environ 5 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 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. La diminution des jetons de présence et des dépenses des administrateurs 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

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

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](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.

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 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 dans le fonds sous-jacent, 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 sous-jacent. 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 1 114 000 \$ 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 43 000 \$ 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 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 nuit 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 action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	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>14,20</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	0,21	0,25	0,32	0,39	0,22	0,21
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,30)	(0,29)	(0,28)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,11	0,01	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	(0,07)	1,88	(0,45)	0,54	0,74	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,02</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>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,26</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	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	102 885	91 541	65 477	59 020	38 551	18 309
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	7 213	6 445	5 367	4 700	3 207	1 639
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,43 %	2,45 %	2,46 %	2,49 %	2,38 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,43 %	2,45 %	2,46 %	2,49 %	2,56 %	2,74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43	7,71	8,71	4,88	4,16	9,06
Valeur liquidative par action	14,26	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	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,09</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	0,23	0,26	0,34	0,42	0,23	0,22
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,11	0,01	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	(0,03)	2,03	(0,52)	0,46	0,77	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,16</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>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,24</b>	<b>15,09</b>	<b>12,82</b>	<b>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>

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)

31 MARS 2022

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

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 \$)	14 575	14 848	9 235	9 325	7 899	4 568
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	956	984	720	715	639	402
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,33 %	1,34 %	1,36 %	1,39 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,33 %	1,34 %	1,36 %	1,39 %	1,44 %	1,66 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	15,24	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	31 mars 2022 (\$)	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>13,09</b>	<b>11,78</b>	<b>12,74</b>	<b>11,71*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,17	0,14	0,22	0,01	-	-
Total des charges	(0,11)	(0,24)	(0,24)	(0,29)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,10	0,01	0,03	-	-
Gains (pertes) latents	(0,06)	1,46	2,18	1,23	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,05</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	(0,33)	(0,64)	(0,63)	(0,32)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,33)</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>12,86</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	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	92	70	15	15	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	7	5	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,74 %	1,90 %	1,99 %	2,58 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	6,93 %	13,66 %	18,15 %	47,93 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %	-	-
Valeur liquidative par action	12,86	13,09	11,78	12,74	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	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>16,20</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	0,24	0,30	0,35	0,41	0,23	0,21
Total des charges	-	-	-	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,12	0,01	0,03	0,03	0,05
Gains (pertes) latents	(0,05)	2,24	(0,53)	0,48	0,74	0,52
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,25</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>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>16,46</b>	<b>16,20</b>	<b>13,59</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>

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

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 \$)	10 795	10 432	10 280	9 400	7 527	4 154
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	656	644	757	689	590	359
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,09 %	0,11 %	0,12 %	0,15 %	0,25 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	16,46	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	31 mars 2022 (\$)	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>10,82</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	0,15	0,19	0,26	0,36	0,21	0,22
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,25)	(0,27)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,08	0,00	0,02	0,03	0,04
Gains (pertes) latents	(0,08)	1,49	(0,52)	0,40	0,74	0,56
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,02)</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	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,50)	(0,54)	(0,52)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,27)</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>10,60</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	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 800	4 015	2 966	2 585	2 102	1 167
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	453	371	304	244	197	112
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,46 %	2,49 %	2,55 %	2,61 %	2,38 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,46 %	2,49 %	2,55 %	2,61 %	2,74 %	3,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	10,60	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	31 mars 2022 (\$)	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>16,20</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	0,24	0,30	0,37	0,48	0,24	0,20
Total des charges	-	-	-	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,12	0,01	0,02	0,03	0,05
Gains (pertes) latents	(0,04)	2,17	(0,46)	0,35	0,77	0,67
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,26</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>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>16,46</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)

31 MARS 2022

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

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 \$)	4 503	4 449	3 492	3 994	4 537	2 177
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	274	275	257	293	356	188
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,13 %	0,16 %	0,18 %	0,20 %	0,30 %	0,61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	2,43 %	7,71 %	8,71 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %
Valeur liquidative par action	16,46	16,20	13,59	13,65	12,75	11,58

### 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, 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	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	10,74	10,85	10,98	12,16	-	-
Actions de série V	9,28	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 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 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

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)

31 MARS 2022

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 %	90,53 %	9,47 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	92,05 %	7,95 %

### 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.

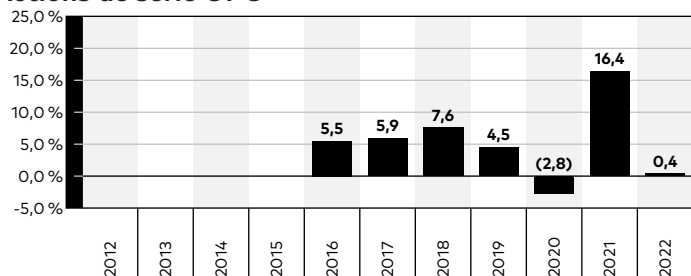
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

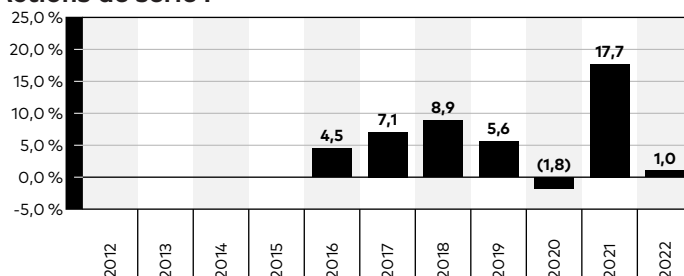
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



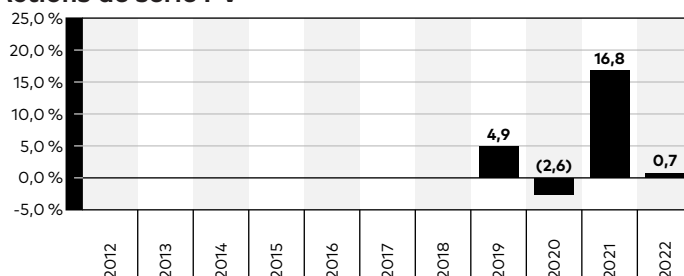
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

#### Actions de série F



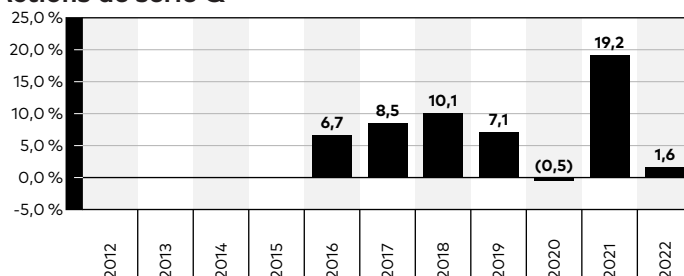
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

#### Actions de série FV



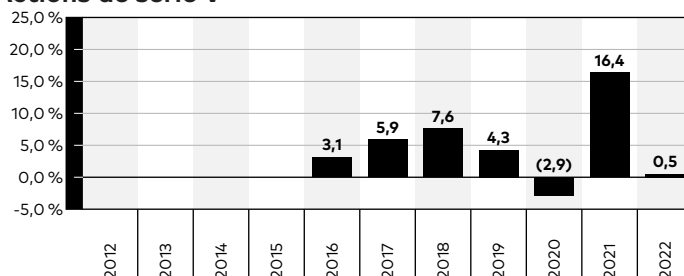
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mars 2019 et le 30 septembre 2019.

#### 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.

#### 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.

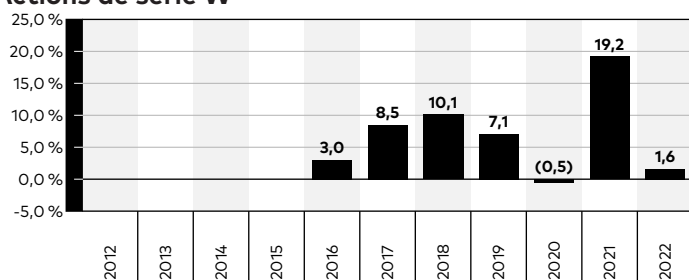
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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 mondiale de dividendes AGF

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

31 MARS 2022

### 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.

### 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 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 30 juin 2022.

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	60,0
Suisse	7,5
Japon	6,3
Royaume-Uni	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Corée du Sud	4,0
Hong Kong	3,4
France	1,9
Allemagne	1,9
République tchèque	1,1
Autriche	0,8
Chine	0,8
Belgique	0,7
Pays-Bas	0,6
Singapour	0,6
Grèce	0,5
Thaïlande	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Soins de santé	16,6
Finance	15,6
Industrie	15,2
Technologies de l'information	13,9
Biens de consommation de base	12,5
Services de communication	5,6
Matériaux	5,4
Consommation discrétionnaire	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Énergie	3,6
Immobilier	1,5
FNB - Actions internationales	0,6

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	60,0
Actions internationales	35,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Microsoft Corporation	4,5
AbbVie Inc.	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Waste Management Inc.	4,0
The Sherwin-Williams Company	3,6
Nestlé SA	3,6
Broadcom Inc.	3,6
Northrop Grumman Corporation	3,4
Mondelez International Inc.	3,4
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2,9
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,8
Visa Inc.	2,6
JPMorgan Chase & Company	2,6
Honeywell International Inc.	2,6
Samsung Electronics Company Limited	2,2
British American Tobacco PLC	2,2
Roche Holding AG	2,2
Johnson & Johnson	2,2
The Williams Companies Inc.	2,1
Chubb Limited	2,1
The TJX Companies Inc.	2,1
AIA Group Limited	1,9
Eaton Corporation PLC	1,9
Philip Morris International Inc.	1,9
Schneider Electric SE	1,9

Au 31 mars 2022, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 137 650 000 \$.





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.