

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

31 mars 2020



## 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 2020, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie mondiale de dividendes AGF (le « Fonds ») s'est établi à -11,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays) affichent respectivement un résultat de -8,7 % et de -8,8 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds 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 (à effet du 4 novembre 2019), 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 distancé par l'indice MSCI Monde et l'indice MSCI Monde (tous pays), en raison de la sélection des titres du fonds sous-jacent. À l'inverse, la répartition géographique a soutenu le rendement. 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 aux États-Unis, à la Thaïlande et à la Belgique a plombé la performance, tandis que son exposition au Japon, à la Suisse et à la France l'a favorisée. Comparativement à l'indice MSCI Monde (tous pays), son exposition aux États-Unis, à la Chine/Hong Kong et à la Belgique a nui au rendement, alors que son exposition au Japon, à la Suisse et à la France y a contribué.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 9 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 11 M\$ au cours de la période précédente. Selon le

gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des 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. L'augmentation des jetons de présence et des dépenses des administrateurs s'explique par une différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

L'écllosion de la COVID-19 a provoqué un choc économique, financier et politique sans pareil dans l'histoire récente. Même si ce n'est pas encore officiel, la planète traverse une grave récession causée par la suspension de la majorité des activités économiques non essentielles, qui ne cesse de s'accroître. L'activité économique mondiale a subi un coup d'arrêt brutal, car elle a été secouée à la fois par un énorme choc de la demande, comparable à celui de la Grande Dépression, et un choc majeur de l'offre. La demande est freinée par les répercussions du confinement de la population, car le gros du budget est consacré aux produits de première nécessité, au détriment des achats discrétionnaires, et les entreprises sont contraintes de réduire leurs dépenses et de maintenir des liquidités pour rester solvables. Quant à l'offre, l'incapacité de nombreuses personnes à travailler, en raison du confinement imposé dans une multitude de pays, a sérieusement perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales. La crise actuelle aura d'importantes répercussions sur les ménages et les entreprises à court et à long terme. Au sujet de la gestion des placements, le gestionnaire de portefeuille est optimiste au vu des opportunités créées par les importantes perturbations des marchés. Il demeure toutefois discipliné et prudent, car la conjoncture reste très incertaine.

La plupart des récessions sont causées par un ralentissement des secteurs cycliques, comme l'industrie manufacturière et l'immobilier résidentiel. Habituellement, le secteur des services, qui représente au moins les deux tiers du produit intérieur brut de la plupart des grandes économies, favorise la stabilisation des autres secteurs. La situation actuelle est toutefois différente. Le secteur manufacturier mondial était déjà entré en récession en 2019, du fait de l'incertitude persistante créée par le conflit commercial sino-américain,

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.

tandis que le secteur des services était demeuré stable, soutenant les autres secteurs. Après des mois de contraction, le secteur manufacturier américain a pris de l'expansion en janvier 2020. Quant au secteur des services, il a cédé devant le plongeon historique des cours à partir de février 2020, en raison des mesures de confinement et de l'arrêt des services non essentiels. Les restaurants, les compagnies aériennes et les détaillants traditionnels ont été les plus touchés.

Des plans d'aide monétaire et budgétaire sans précédent en cours d'exécution partout dans le monde devraient soutenir la reprise économique lorsque les nouveaux cas de COVID-19 ralentiront et que les mesures de confinement commenceront à être levées. Le gestionnaire de portefeuille est optimiste vu les récents signes d'amélioration en Italie et en Espagne. L'économie mondiale sera effectivement lourdement touchée. L'Organisation de coopération et de développement économiques prévoit que l'économie médiane se contractera d'environ 25,0 % en raison des mesures restrictives mises en place. Le gestionnaire de portefeuille s'attend toutefois à une reprise de la croissance au cours du deuxième semestre de 2020, même si cela dépendra de l'endigement du virus et de la durée de la paralysie.

Compte tenu des mesures d'assouplissement sans précédent mises en œuvre pour enrayer la propagation du virus, le gestionnaire de portefeuille juge primordial que les banques centrales ne ménagent aucun effort pour résoudre les problèmes de liquidité, de sorte que la situation actuelle ne passe pas de crise de liquidité à crise de solvabilité. Il est donc rassuré par le fait que les principales banques centrales sont prêtes à prendre toutes les mesures nécessaires. Néanmoins, la situation est plus délicate dans les marchés développés, où les taux d'intérêt sont nuls ou presque, tandis que les banques centrales des marchés émergents ont plus de marge de manœuvre pour l'assouplissement des politiques monétaires. La Banque populaire de Chine a déjà annoncé dix mesures d'assouplissement monétaire depuis le début de février 2020, la dernière étant une réduction de 1,0 % du ratio des réserves obligatoires des banques commerciales dans les zones rurales et les petites villes, ce qui est très accommodant. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que d'autres mesures d'assouplissement soient adoptées.

Les écarts de taux des obligations de sociétés américaines, qui ont atteint des niveaux comparables à ceux d'une récession, se sont légèrement resserrés à la suite des annonces de la Réserve fédérale américaine (Fed). Même si la Fed n'achètera pas d'obligations à rendement élevé, ses importantes injections de liquidités ont contribué à stabiliser la tolérance au risque. Le gestionnaire de portefeuille continue tout de même de surveiller la hausse du risque de défaillance, surtout dans le secteur de l'énergie, fortement pénalisé par le désaccord entre la Russie et l'Arabie saoudite. Il s'attend à ce que ces deux pays trouvent un terrain d'entente, même si cela pourrait prendre du temps, car l'évolution actuelle des prix du pétrole n'est pas soutenable à long terme pour eux. Il voit également d'un bon œil la conclusion d'accords de swaps de liquidités temporaires entre la Fed et d'autres banques centrales. Ces accords devraient contribuer à réduire la rareté du dollar américain sur les grands marchés de change et favoriser les marchés des actions hors États-Unis, en particulier ceux des pays émergents.

Étant donné que les banques centrales déversent déjà des quantités illimitées d'argent dans le système à un coût très faible, c'est la politique budgétaire qui devra supporter la majeure partie du fardeau. Le gestionnaire de portefeuille est donc confiant au vu des mesures budgétaires annoncées jusqu'à présent, qui assurent des transferts aux plus touchés parmi les personnes de la classe moyenne et les petites entreprises. La situation est bien différente de celle de la crise financière mondiale de 2007-2009, lorsque les programmes d'aide ont servi à sauver le système bancaire et à faire monter les cours des actifs.

Le gestionnaire de portefeuille pense que les premières annonces se sont fait attendre et laissaient à désirer, mais ont été suivies de bonifications beaucoup plus rassurantes. Même l'Allemagne est prête à prendre toutes les mesures budgétaires nécessaires au soutien de son économie, alors qu'elle avait été réticente à le faire lors du ralentissement de 2019. Le Japon a annoncé un programme de 430,8 milliards de yens environ afin d'aider les petites et les moyennes entreprises, et le gestionnaire de portefeuille s'attend à d'autres mesures dans ce sens. Les plans d'aide de la Chine/Hong Kong, de Singapour, de l'Inde et de la Russie, entre autres, ne sont pas aussi importants à ce stade, mais ils jouent leur rôle.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les politiques d'assouplissement seront maintenues dans un avenir proche par les banques centrales. Ces choix devraient continuer de soutenir les actions mondiales pour un certain temps.

La pandémie pourrait avoir plusieurs répercussions à long terme, dont la démondialisation, qui a débuté il y a plus d'une décennie et fait débat depuis quelques années. Le conflit commercial sino-américain a fait ressortir cette tendance à long terme, déjà bien amorcée, mais le gestionnaire de portefeuille croit que la crise actuelle va l'accélérer. Le transfert des chaînes d'approvisionnement hors de la Chine, entamé pendant cette guerre commerciale, devrait se poursuivre, car les interruptions des activités en raison de la pandémie ont mis en évidence la dépendance envers des fournisseurs uniques et militent en faveur d'une relocalisation ou une délocalisation intérieure graduelle de la production. L'autre répercussion à long terme tient au fait que la crise menace la viabilité de l'Union européenne, ses pays membres pouvant actuellement ignorer les règles budgétaires du traité de Maastricht, et que sa stabilité financière est mise à mal par les banques italiennes.

Les déficits et les niveaux d'endettement vont grandement augmenter, les banques centrales et les États prenant toutes les mesures possibles pour juguler la crise. Il est possible que cette tendance affaiblisse à long terme le dollar américain, ce qui favoriserait les marchés émergents et les autres marchés des actions hors États-Unis, même si ces importantes dettes devront être remboursées tôt ou tard. Il existe aussi un risque d'inflation. Même si le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à une inflation soutenue à court et à moyen terme du fait des importantes capacités inutilisées de l'économie mondiale, il est possible qu'après la crise une décélération de la production et une hausse de l'inflation entraînent une stagflation, ce qui mettrait à mal les politiques économiques. Le risque d'une forte inflation soutenue pourrait augmenter à long terme si, après avoir composé pendant des années avec les craintes de

désinflation et de déflation, les autorités baissent la garde et laissent filer l'inflation.

En ce qui concerne l'environnement, l'éthique et la gouvernance, le gestionnaire de portefeuille a constaté que la priorité a été accordée aux mesures sociales, les employeurs répondant aux besoins de leur effectif et des autres parties prenantes, ce qui pourrait avoir des répercussions durables. En effet, les décisions de ressources humaines, par exemple celles liées à la satisfaction du personnel et à la culture d'entreprise, peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la productivité, les cours et les rendements. Il est également possible que certaines sociétés renforcent leur marque et leurs relations avec les clients, grâce à la qualité du service ainsi qu'au soutien et aux solutions qu'elles fournissent en ces temps de crise. La pandémie va probablement favoriser l'émergence de nouvelles habitudes et priorités, susceptibles d'influer sur les futures élections, car les citoyens seront plus exigeants en matière de sécurité. L'indignation face aux inégalités de revenu et à l'insécurité financière pourrait susciter une multiplication des appels au renforcement des filets de sécurité sociale et à l'élargissement du rôle du gouvernement dans la protection des citoyens.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la conjoncture s'améliore plus tard cette année grâce à l'assouplissement des mesures de confinement et à la bonification des programmes d'aide. Le gestionnaire de portefeuille reste très exigeant dans ses décisions, en raison de la grande incertitude qui persiste. Il maintiendra cette approche jusqu'à ce que le nombre de nouveaux cas de COVID-19 se stabilise nettement et que les perspectives des bénéficiaires des sociétés pour 2020 et 2021 soient plus claires et plus prometteuses. En outre, il appréhende une éventuelle résurgence de la maladie lorsque les mesures de confinement seront assouplies, comme en Chine et à Singapour. Un tel scénario serait défavorable pour la croissance et les marchés des capitaux.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de privilégier les sociétés de qualité, au bilan solide et qui se négocient à des prix intéressants, tant pour les positions existantes que pour les occasions de placement, et d'évaluer les mesures à prendre quant aux placements dans des sociétés plus endettées. À cet égard, le gestionnaire de portefeuille est satisfait de la surpondération du Japon dans le fonds sous-jacent puisque de nombreuses sociétés de ce pays maintiennent une position de trésorerie nette. Cela dit, les actions de qualité demeurent assez onéreuses. Il est également conscient qu'une reprise de l'économie pourrait grandement augmenter le potentiel de hausse des secteurs à fort caractère cyclique. Afin de repositionner le portefeuille, il est à la recherche d'occasions dans tous les secteurs, notamment la consommation discrétionnaire, où d'importantes perturbations se sont produites. C'est l'Asie (Japon et Chine/Hong Kong) qui lui inspire toujours le plus d'optimisme, car les rendements relatifs y ont dépassé les attentes durant le dernier ralentissement économique et cette région offre des titres aux valorisations relativement faibles.

### 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 717 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 31 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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,

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

31 MARS 2020

les procédures juridiques 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 2020 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 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,56</b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</b>	<b>10,55</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,32	0,39	0,22	0,21	0,00	-
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,28)	(0,26)	(0,14)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	(1,71)	0,54	0,74	0,50	0,46	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,55)</b>	<b>0,66</b>	<b>0,71</b>	<b>0,49</b>	<b>0,32</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</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>11,13</b>	<b>12,56</b>	<b>12,02</b>	<b>11,17</b>	<b>10,55</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	58 208	59 020	38 551	18 309	6 844	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 228	4 700	3 207	1 639	649	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,47 %	2,49 %	2,38 %	2,39 %	2,40 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,47 %	2,49 %	2,56 %	2,74 %	3,64 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	11,13	12,56	12,02	11,17	10,55	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>	<b>10,60</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,34	0,42	0,23	0,22	0,00	-
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,08)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	(1,77)	0,46	0,77	0,48	0,25	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,52)</b>	<b>0,74</b>	<b>0,88</b>	<b>0,60</b>	<b>0,17</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</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>11,64</b>	<b>13,05</b>	<b>12,35</b>	<b>11,35</b>	<b>10,60</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 838	9 325	7 899	4 568	1 486	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	759	715	639	402	140	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,37 %	1,39 %	1,22 %	1,23 %	1,21 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,37 %	1,39 %	1,44 %	1,66 %	2,55 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	11,64	13,05	12,35	11,35	10,60	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,74</b>	<b>11,71*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,17	0,01	-	-	-	-
Total des charges	(0,14)	(0,29)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,03	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,05	1,23	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,08</b>	<b>0,98</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,31)	(0,32)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,32)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,01</b>	<b>12,74</b>	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13	15	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,15 %	2,58 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	15,78 %	47,93 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	11,01	12,74	-	-	-	-

\* 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 2020

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,36	0,41	0,23	0,21	0,00	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,03	0,03	0,05	0,00	-
Gains (pertes) latents	(1,89)	0,48	0,74	0,52	0,44	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,54)</b>	<b>0,92</b>	<b>1,00</b>	<b>0,78</b>	<b>0,44</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</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>12,25</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 409	9 400	7 527	4 154	1 331	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	768	689	590	359	125	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,13 %	0,15 %	0,25 %	0,49 %	1,88 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	12,25	13,65	12,75	11,58	10,67	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,61</b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>	<b>10,33</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,28	0,36	0,21	0,22	0,00	-
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,26)	(0,25)	(0,14)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,03	0,04	0,00	-
Gains (pertes) latents	(1,65)	0,40	0,74	0,56	0,10	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,51)</b>	<b>0,51</b>	<b>0,72</b>	<b>0,57</b>	<b>(0,04)</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,50)	(0,54)	(0,52)	(0,21)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,21)</b>	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,17</b>	<b>10,61</b>	<b>10,67</b>	<b>10,42</b>	<b>10,33</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 881	2 585	2 102	1 167	521	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	314	244	197	112	50	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,57 %	2,61 %	2,38 %	2,40 %	2,38 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,57 %	2,61 %	2,74 %	3,09 %	4,02 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	9,17	10,61	10,67	10,42	10,33	-

\* représente l'actif net initial

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,36	0,48	0,24	0,20	0,00	-
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	0,02	0,03	0,05	0,00	-
Gains (pertes) latents	(1,73)	0,35	0,77	0,67	0,44	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,37)</b>	<b>0,85</b>	<b>1,04</b>	<b>0,92</b>	<b>0,44</b>	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,25</b>	<b>13,65</b>	<b>12,75</b>	<b>11,58</b>	<b>10,67</b>	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 354	3 994	4 537	2 177	369	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	274	293	356	188	35	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,18 %	0,20 %	0,30 %	0,61 %	2,39 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,05 %	0,03 %	0,03 %	0,07 %	0,16 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,16 %	4,88 %	4,16 %	9,06 %	1,76 %	-
Valeur liquidative par action	12,25	13,65	12,75	11,58	10,67	-

### 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.

# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

31 MARS 2020

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 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	11,29	12,16	-	-	-	-
Actions de série V	9,57	9,56	9,86	9,93	10,36	-

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (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 titres 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 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 %	90,60 %	9,40 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	79,27 %	20,73 %

## 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.

\* 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

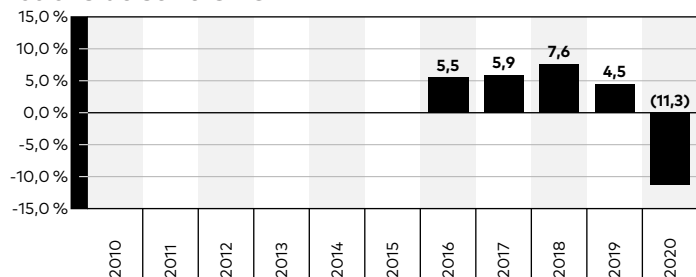
## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

### Rendements annuels

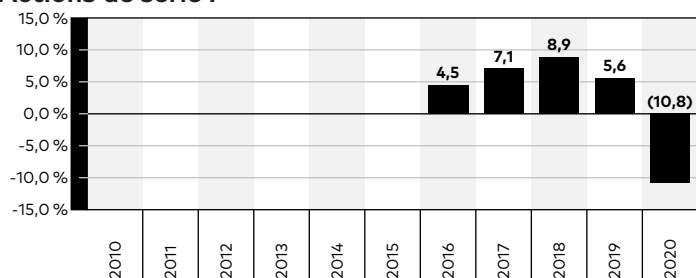
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



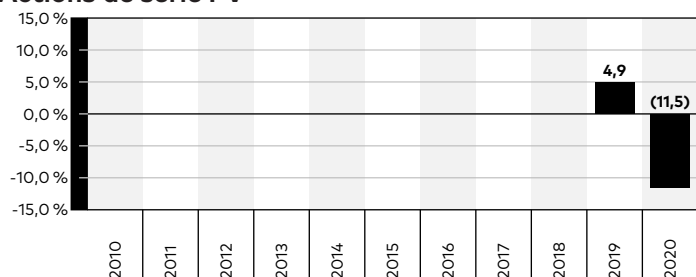
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

#### Actions de série F



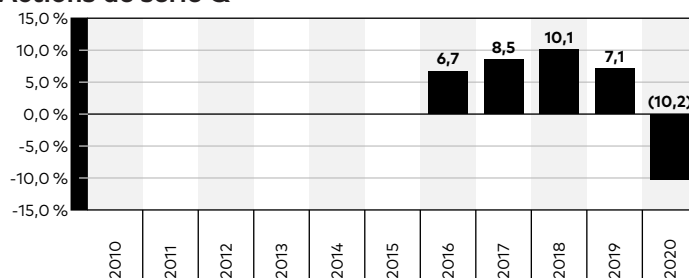
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

#### Actions de série FV



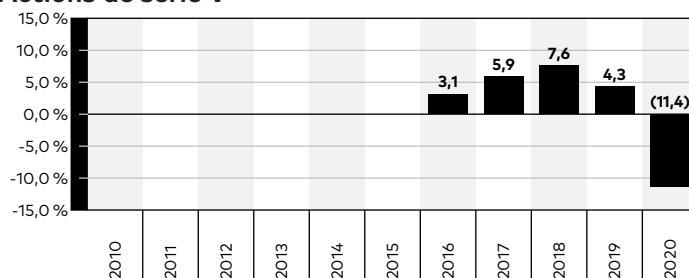
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mars 2019 et le 30 septembre 2019.

#### Actions de série Q



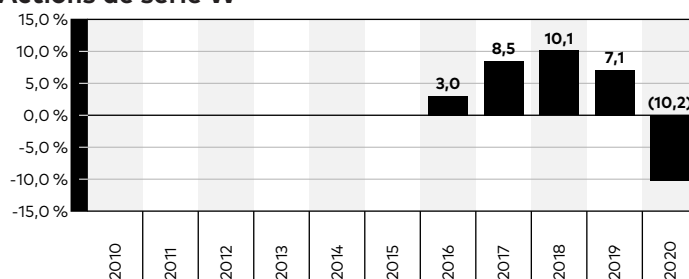
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

#### 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.

#### 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 2020

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 2020.

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



# Catégorie mondiale de dividendes AGF

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

31 MARS 2020

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	55,6
Japon	8,9
Suisse	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Hong Kong	3,7
Royaume-Uni	3,4
Corée du Sud	2,7
Chine	2,5
Allemagne	2,5
France	1,7
Singapour	1,3
République tchèque	0,9
Autriche	0,8
Thaïlande	0,8
Belgique	0,7
Italie	0,6
Espagne	0,5
Pays-Bas	0,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	14,6
Finance	13,9
Biens de consommation de base	12,8
Santé	12,8
Technologies de l'information	11,3
Services de communication	10,5
Matériaux	5,4
Consommation discrétionnaire	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Énergie	4,0
FNB - Actions internationales	3,6
Immobilier	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	55,6
Actions internationales	39,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8

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

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 82 703 000 \$.



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://AGF.com)

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

<sup>MC</sup> Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.