

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF

31 mars 2021

Analyse du rendement par la direction

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

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2021, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à 15,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») et l'indice S&P/TSX 60 affichent respectivement un résultat de 17,7 % et de 17,3 %. 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 canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série Classique du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série Classique, 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 sous-jacent a été distancé par l'indice S&P/TSX et par l'indice S&P/TSX 60 en raison de ses titres canadiens. Le Fonds, dans sa composante canadienne, a été pénalisé par la finance et l'énergie, mais avantage par les matériaux et les technologies de l'information. Dans la finance, la surpondération de Banque Nationale du Canada a ajouté de la valeur, la société ayant rebondi grâce à la croissance solide des bénéfices. À l'inverse, Intercontinental Exchange Inc. a nuí au rendement, car l'action de l'entreprise a été pénalisée par l'annonce du départ à la retraite de son chef des finances. La sous-pondération de l'énergie a nuí à la performance de la composante canadienne, car les titres de ce secteur ont été tirés vers le haut par la robustesse du prix du pétrole au cours de la période. Toutefois, la surpondération de Tourmaline Oil Corporation a ajouté de la valeur. La sous-pondération des matériaux, en particulier les titres aurifères, a été avantageuse en raison du recul de ce secteur, plombé par la faiblesse de l'or. La sous-exposition aux technologies de l'information a également contribué à la performance du Fonds, les titres de ce secteur ayant subi une vague de ventes alimentée par la hausse des rendements obligataires.

La composante titres étrangers du fonds sous-jacent a surpassé les indices de référence, car les actions mondiales ont devancé les actions canadiennes. L'exposition de la composante titres étrangers aux États-Unis, à l'Autriche et

au Royaume-Uni a eu un effet positif sur le rendement, tandis que l'exposition au Japon, à la Suisse et à l'Australie y a nuí. Au 31 mars 2021, le fonds sous-jacent n'avait plus aucune exposition à l'Autriche, au Royaume-Uni et à l'Australie.

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 0,3 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 3 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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 honoraires d'audit et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté et les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant à la croissance mondiale et aux actions. Même si le nombre de cas et d'hospitalisations liés à la COVID-19 diminue à l'échelle mondiale, l'émergence de nouveaux variants plus contagieux et la possibilité que les vaccins existants soient moins efficaces contre ces derniers continuent d'inquiéter la population et représentent un risque pour les marchés des actions. Cependant, le gestionnaire de portefeuille croit que les progrès de la vaccination à travers le monde et un dépistage de plus en plus efficace et rapide, combinés à un important soutien budgétaire et monétaire, devraient rassurer les marchés, à moins d'imprévus concernant l'efficacité des vaccins ou leur distribution. En dépit de retards en Europe, la progression des campagnes de vaccination, surtout aux États-Unis et au Royaume-Uni, rassure le gestionnaire de portefeuille. De plus, les gouvernements et les banques centrales continueront de se concentrer sur la relance économique et les pressions déflationnistes occasionnées par des confinements additionnels, ce qui devrait se traduire par des mesures de relance supplémentaires. Les mesures de relance, dont la portée est sans précédent, devraient renforcer l'activité

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.

économique à l'échelle mondiale, ce qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, devrait favoriser les actions mondiales, particulièrement les actions cycliques et de valeur. Ces actions ont réalisé une brillante performance à la fin de 2020 et au début de 2021. Ce retournement a été accentué par une hausse des anticipations inflationnistes et des rendements obligataires, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans ayant atteint son plus haut niveau depuis janvier 2020. Une hausse des rendements obligataires avait toujours été anticipée au redémarrage de l'économie mondiale, mais les marchés ont été surpris par la vitesse et l'ampleur de la hausse enregistrée en 2021 et ces facteurs ont entraîné une volatilité élevée. Le risque accru de hausse des rendements obligataires alors que la reprise se poursuit pourrait amener les banques centrales à réduire leurs mesures de soutien, ce qui pourrait déclencher d'autres ventes massives sur le marché des actions et des obligations.

Aux États-Unis, l'adoption du plan de relance économique de 1 900 milliards de dollars américains présenté par l'administration Biden offre un soutien supplémentaire à l'économie, et comprend notamment une aide directe pour les citoyens, les entreprises, les États et les gouvernements locaux en difficulté. Le président Biden a aussi présenté un plan de 2 000 milliards de dollars américains visant à améliorer les infrastructures, à lutter contre les changements climatiques et à réduire les inégalités sociales. L'augmentation des impôts des entreprises pour financer ce plan demeure un risque potentiel, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que cette mesure soit reportée pour soutenir la relance de l'économie. Par ailleurs, les récentes données sur la vaccination sont encourageantes; près de 30,0 % de la population a déjà reçu au moins une dose d'un vaccin. Le gestionnaire de portefeuille continue néanmoins de surveiller l'efficacité des vaccins contre les nouveaux variants du virus. Il s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine conserve un ton accommodant malgré la hausse de l'inflation et des rendements obligataires. Le gestionnaire de portefeuille continue de suivre l'évolution des écarts de taux des obligations de sociétés américaines malgré leur bonne tenue, car ils pourraient s'élargir à nouveau si l'économie ralentissait davantage que prévu.

Le gestionnaire continue de suivre l'évolution de la pandémie en Europe, notamment celle de la vaccination et des mesures de confinement. Le récent prolongement de mesures de confinement et la lenteur des campagnes de vaccination augmentent le risque d'une récession à double creux. Toutefois, la zone euro a mis en place de vastes mesures de soutien qui devraient stimuler la reprise économique et les marchés des actions. Par ailleurs, l'Union européenne (EU) a fait un grand pas vers l'intégration budgétaire en lançant un plan de relance européen de 750 G EUR, qui confirme le principe de mutualisation de la dette de la zone euro. De plus, la Banque centrale européenne continue d'augmenter la taille de son bilan pour soutenir l'économie.

Le gestionnaire de portefeuille suit de près la campagne de vaccination et la présence de nouveaux variants au Japon. Le parlement japonais a adopté un budget record de 106 000 milliards de yens pour l'année 2021, qui comprend des fonds pour la lutte contre la pandémie, la transformation numérique, la neutralité en gaz à effet de serre et des traitements contre l'infertilité. Ce budget devrait soutenir la reprise économique et les actions japonaises. Fait

encourageant, le premier ministre Suga a présenté en septembre 2020 un plan de transformation numérique pour la fonction publique, y compris celle des gouvernements locaux, qui devrait être réalisée d'ici 2025.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le risque géopolitique demeure élevé, ce qui contribuera à accroître l'incertitude économique et la volatilité des marchés. Sur une note positive, le dollar américain demeure relativement faible en dépit de sa récente progression, ce qui favorise les marchés des actions hors États-Unis, particulièrement les marchés émergents.

L'importance des mesures de soutien économique à l'échelle mondiale pourrait entraîner une hausse de l'inflation. Le gestionnaire de portefeuille continue de suivre de près les anticipations inflationnistes aux États-Unis. Ces dernières ont récemment atteint leur plus haut niveau depuis 10 ans. Toutefois, compte tenu de la conjoncture, le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à une inflation soutenue à moyen terme du fait des importantes capacités inutilisées de l'économie mondiale. Mais, il est possible qu'après la crise, une décélération de la production et une hausse de l'inflation entraînent une stagflation, ce qui mettrait à mal les politiques économiques. Le risque d'une forte inflation soutenue pourrait augmenter à long terme si, après avoir composé pendant des années avec les craintes de désinflation et de déflation, les autorités baissent la garde et laissent filer l'inflation.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent 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. Malheureusement, les actions de qualité demeurent relativement onéreuses. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent 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, l'énergie, les matériaux et la consommation discrétionnaire.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente épidémie de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

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 1 121 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 54 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux

d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,21	21,89	21,32	20,28	19,05	17,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,38	0,64	4,03	1,06	0,56	0,00
Total des charges	(0,26)	(0,48)	(0,47)	(0,47)	(0,45)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,05)	0,09	0,36	0,40	0,31
Gains (pertes) latents	2,16	(0,90)	(3,04)	0,08	0,72	1,86
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,34	(0,79)	0,61	1,03	1,23	1,76
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,55	21,21	21,89	21,32	20,28	19,05

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	113 090	98 570	107 487	98 638	93 664	91 494
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4 607	4 648	4 910	4 628	4 619	4 804
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,28 %	2,28 %	2,28 %	2,27 %	2,25 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,29 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %	2,25 %	2,30 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %	5,63 %
Valeur liquidative par action	24,55	21,21	21,89	21,32	20,28	19,05

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

Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,02	24,53	23,62	22,23	20,66	18,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,57	0,72	4,53	1,14	0,56	0,00
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,27)	(0,27)	(0,26)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,06)	0,10	0,40	0,43	0,34
Gains (pertes) latents	2,44	(1,26)	(3,47)	0,04	0,79	1,95
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,93	(0,87)	0,89	1,31	1,52	2,06
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,96	24,02	24,53	23,62	22,23	20,66

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 542	9 235	10 396	10 162	7 833	5 347
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	377	384	424	430	352	259
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,17 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,33 %	1,30 %	1,31 %	1,30 %	1,30 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %	5,63 %
Valeur liquidative par action	27,96	24,02	24,53	23,62	22,23	20,66

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,29	22,90	22,33*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,41	0,68	1,31	-	-	-
Total des charges	(0,28)	(0,42)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,10)	(0,09)	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,13	(1,73)	(0,64)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,32	(1,57)	0,58	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,58)	(0,92)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,58)	(0,92)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,00	21,29	22,90	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13	13	1	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,50 %	1,99 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	33,19 %	37,70 %	38478,64 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	24,00	21,29	22,90	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,80	12,93	12,31	11,45	10,52	9,32
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,84	0,38	2,22	0,57	0,29	0,00
Total des charges	-	-	-	(0,00)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,03)	0,05	0,20	0,22	0,17
Gains (pertes) latents	1,31	(0,49)	(1,68)	0,07	0,32	1,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,19	(0,14)	0,59	0,84	0,83	1,48
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,98	12,80	12,93	12,31	11,45	10,52

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 117	3 437	3 681	3 557	2 394	1 283
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	275	268	285	289	209	122
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,15 %	0,16 %	0,21 %	0,27 %	0,14 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %	5,63 %
Valeur liquidative par action	14,98	12,80	12,93	12,31	11,45	10,52

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,26	13,79	14,51	14,98	15,25	14,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,80	0,39	2,64	0,73	0,43	0,00
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,30)	(0,33)	(0,34)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,03)	0,06	0,26	0,30	0,26
Gains (pertes) latents	1,17	(0,51)	(2,03)	0,09	0,57	1,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,86	(0,44)	0,37	0,75	0,96	1,50
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,54)	(1,09)	(1,08)	(1,23)	(1,23)	(1,33)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,54)	(1,09)	(1,08)	(1,23)	(1,23)	(1,33)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,63	12,26	13,79	14,51	14,98	15,25

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 219	5 692	6 371	6 457	5 694	5 032
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	530	464	462	445	380	330
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,26 %	2,26 %	2,26 %	2,23 %	2,24 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,29 %	2,28 %	2,27 %	2,23 %	2,24 %	2,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %	5,63 %
Valeur liquidative par action	13,63	12,26	13,79	14,51	14,98	15,25

* représente l'actif net initial

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

Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,37	18,90	19,31	19,33	19,08	18,18
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	1,13	0,54	3,55	0,95	0,59	0,00
Total des charges	(0,21)	(0,40)	(0,42)	(0,44)	(0,44)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,06)	0,08	0,33	0,39	0,32
Gains (pertes) latents	1,73	(1,06)	(2,70)	0,12	0,73	1,89
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,70	(0,98)	0,51	0,96	1,27	1,79
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,48)	(0,93)	(0,89)	(0,99)	(0,96)	(1,01)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,48)	(0,93)	(0,89)	(0,99)	(0,96)	(1,01)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,60	17,37	18,90	19,31	19,33	19,08

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 674	2 945	2 952	2 691	2 275	2 393
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	187	170	156	139	118	125
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,28 %	2,29 %	2,27 %	2,28 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,36 %	2,35 %	2,38 %	2,37 %	2,39 %	2,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	10,25 %	5,63 %
Valeur liquidative par action	19,60	17,37	18,90	19,31	19,33	19,08

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,79	10,89	10,44	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,74	0,32	0,34	0,12	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,03)	0,03	0,01	-	-
Gains (pertes) latents	1,10	(0,45)	0,67	0,31	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,87	(0,16)	1,04	0,44	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,63	10,79	10,89	10,44	-	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	443	407	290	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	35	38	27	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,76 %	0,86 %	1,77 %	88,50 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,10 %	0,07 %	0,13 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,62 %	9,34 %	7,79 %	89,01 %	-	-
Valeur liquidative par action	12,63	10,79	10,89	10,44	-	-

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 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Mai 2018

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

Aux	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actions de série FV	21,94	22,51	22,32	-	-	-
Actions de série T	9,82	9,65	10,31	10,90	10,68	10,85
Actions de série V	14,84	15,00	15,15	15,24	14,81	14,7

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.

* représente l'actif net initial

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

Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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 payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers*	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	1,85 %	64,61 %	35,39 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	1,85 %	100,46 %	(0,46) %
Actions de série V	1,85 %	76,78 %	23,22 %

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées par PAGF aux courtiers inscrits pendant la période et inclut les frais d'acquisition reportés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des honoraires réalisés par PAGF pendant la période.

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.

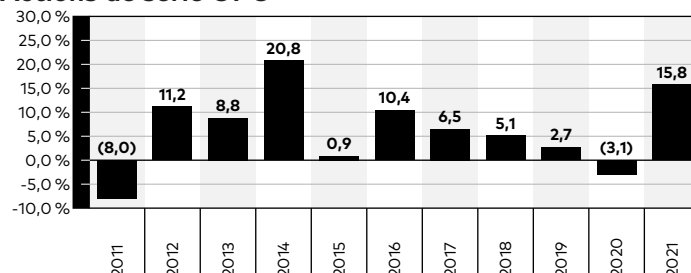
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Actions de série OPC

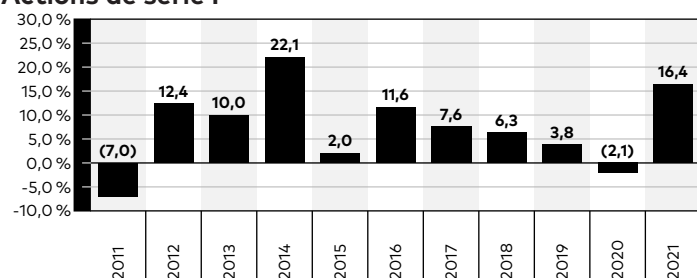


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

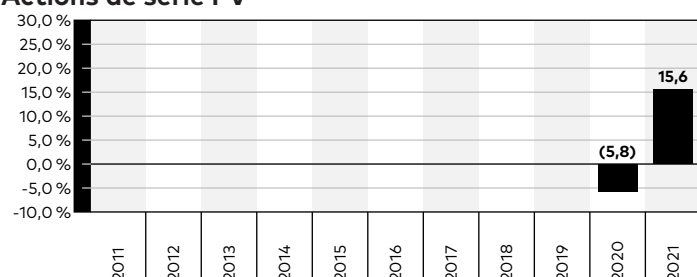
Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série F

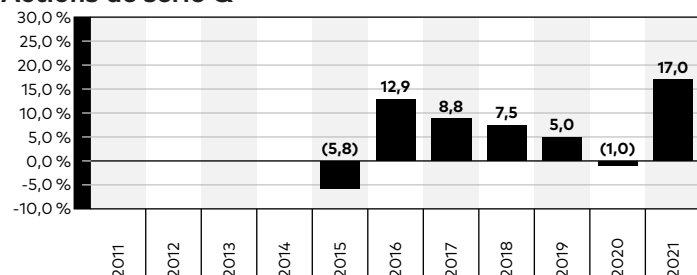


Actions de série FV



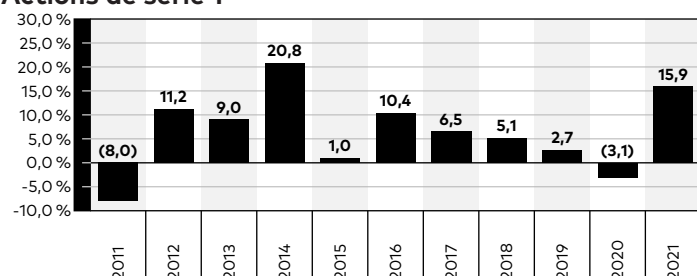
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

Actions de série Q

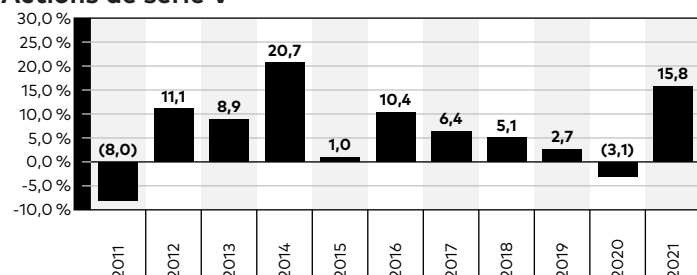


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

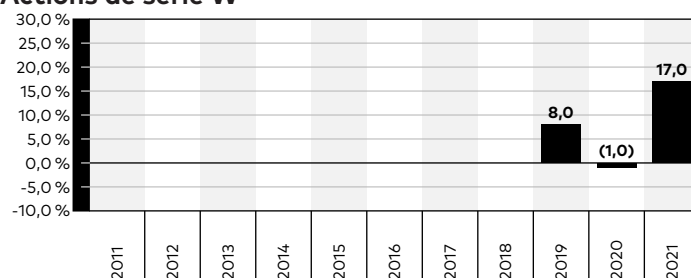
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	50,8
États-Unis	43,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Japon	1,6
Danemark	0,9
Corée du Sud	0,8
Hong Kong	0,4
Suisse	0,3
France	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	30,6
Technologies de l'information	14,6
Industrie	14,2
Énergie	8,3
Services aux collectivités	6,1
Soins de santé	5,5
Consommation discrétionnaire	5,5
Biens de consommation de base	4,5
Matériaux	4,0
Immobilier	2,7
Services de communication	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Options sur actions vendues	(0,0)

Catégorie canadienne Dividendes de grandes capitalisations AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	50,8
Actions américaines	43,1
Actions internationales	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Banque Royale du Canada	4,6
Brookfield Asset Management Inc.	3,7
La Banque Toronto-Dominion	3,3
Intact Corporation financière	2,8
NextEra Energy Inc.	2,6
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,5
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Corporation TC Énergie	2,1
Waste Connections Inc.	2,1
Microsoft Corporation	2,1
Walmart Inc.	2,1
UnitedHealth Group Inc.	2,0
Intuit Inc.	2,0
Visa Inc.	1,9
Lam Research Corporation	1,8
The Home Depot Inc.	1,7
Banque Nationale du Canada	1,7
Enbridge Inc.	1,7
Morgan Stanley	1,7
Alimentation Couche-Tard inc.	1,6
JPMorgan Chase & Company	1,6
McDonald's Corporation	1,5
Fiducie de placement immobilier Granite	1,4
Canadian Natural Resources Limited	1,3
Sous-total	54,2
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
The Home Depot Inc.	(0,0)
La Banque Toronto-Dominion	(0,0)
NVIDIA Corporation	(0,0)
Société Financière Manuvie	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
West Fraser Timber Company Limited	(0,0)
FedEx Corporation	(0,0)
Bank of America Corporation	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
JPMorgan Chase & Company	(0,0)
Rockwell Automation Inc.	(0,0)
Applied Materials Inc.	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Apple Inc.	(0,0)
McDonald's Corporation	(0,0)
Sous-total	(0,0)

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 139 098 000 \$.

Autres renseignements importants

Le 30 avril 2021, le Fonds a été renommé Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ pour refléter le changement de stratégie concernant l'exposition aux actions étrangères, essentiellement limitée aux actions américaines porteuses de dividendes. Le Fonds continuera d'investir principalement au Canada. L'objectif de placement et la gestion du Fonds n'ont pas été modifiés.



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.