

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales 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 parts de série OPC du Fonds d'actions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 17,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) affiche un résultat 13,4 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a surpassé l'indice MSCI Monde (tous pays) principalement grâce à sa sélection des titres. La répartition géographique a aussi contribué au rendement. Au cours de la période, il a maintenu une grande diversification dans la répartition par pays et par secteur afin de tirer parti des occasions de rendement potentielles et de réduire les risques. L'exposition du Fonds aux États-Unis, à la Corée du Sud et au Royaume-Uni a eu un effet positif sur le rendement, contrairement à l'exposition au Japon, à la Suisse et à l'Australie.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 49 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 38 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 10 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs, et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit ont diminué et les frais du comité d'examen indépendant ont

augmenté 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. 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 toutefois 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 économique à l'échelle mondiale et ainsi favoriser les actions mondiales, particulièrement les actions cycliques et de valeur. Ces actions ont réalisé une brillante performance à la fin de l'année 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 cette année 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

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.

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 de portefeuille 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. La zone euro a aussi franchi une étape importante de l'intégration financière européenne avec la création du fonds commun de reprise de 750,0 milliards d'euros selon le principe de mutualisation de la dette de tous les pays membres. 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 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 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. À cet égard, il est satisfait de la surpondération des titres asiatiques dans la composante étrangère, parce que leur valorisation est intéressante, et de celle du Japon, vu que de nombreuses sociétés de ce pays maintiennent un solde de trésorerie positif. Cela dit, les actions de qualité demeurent assez onéreuses. Le gestionnaire de portefeuille 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

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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 parts 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 3 312 000 \$ 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 parts 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 462 000 \$ 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.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

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⁾	35,70	37,26	36,93	35,62	32,34	29,41
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,48	1,06	1,10	0,94	0,96	0,88
Total des charges	(0,58)	(1,04)	(1,09)	(1,07)	(0,98)	(0,92)
Gains (pertes) réalisés	1,52	0,80	2,78	3,06	1,44	0,61
Gains (pertes) latents	5,02	(2,22)	(2,47)	(1,50)	1,96	2,85
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	6,44	(1,40)	0,32	1,43	3,38	3,42
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,12)	(0,10)	-	(0,03)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,12)	(0,10)	-	(0,03)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	42,06	35,70	37,26	36,93	35,62	32,34

Parts 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 \$)	340 133	311 789	366 004	407 914	438 318	458 527
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 086	8 734	9 823	11 045	12 305	14 180
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,53 %	2,54 %	2,55 %	2,53 %	2,55 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	2,58 %	2,58 %	2,59 %	2,58 %	2,60 %	2,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	18,34 %
Valeur liquidative par part	42,06	35,70	37,26	36,93	35,62	32,34

Parts de série F – actif net par part¹⁾

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⁾	42,35	44,22	43,95	42,20	38,16	34,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,57	1,25	1,30	1,12	1,14	1,04
Total des charges	(0,36)	(0,62)	(0,69)	(0,64)	(0,58)	(0,54)
Gains (pertes) réalisés	1,80	0,92	3,24	3,68	1,70	0,75
Gains (pertes) latents	5,89	(2,83)	(2,92)	(2,11)	2,17	3,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,90	(1,28)	0,93	2,05	4,43	4,47
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,57)	(0,82)	(0,77)	(0,41)	(0,43)	(0,19)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,57)	(0,82)	(0,77)	(0,41)	(0,43)	(0,19)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	49,65	42,35	44,22	43,95	42,20	38,16

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

Parts 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 \$)	18 157	16 517	17 898	18 913	16 985	16 175
Nombre de parts en circulation (en milliers)	366	390	405	430	403	424
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,14 %	1,13 %	1,14 %	1,14 %	1,14 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,19 %	1,18 %	1,18 %	1,19 %	1,19 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	18,34 %
Valeur liquidative par part	49,65	42,35	44,22	43,95	42,20	38,16

Parts de série I – actif net par part¹⁾

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⁾	9,59	10,01	9,97	10,10	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,28	0,29	0,29	0,00	-
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,41	0,21	0,78	0,97	(0,41)	-
Gains (pertes) latents	1,28	(0,55)	(1,01)	(1,49)	0,51	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,79	(0,10)	0,01	(0,27)	0,10	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,24)	(0,29)	(0,29)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,29)	(0,29)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,19	9,59	10,01	9,97	10,10	-

Parts de série I – 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 \$)	166 624	165 341	189 965	342 055	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 889	17 234	18 980	34 301	1	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	42056,89 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	-
Valeur liquidative par part	11,19	9,59	10,01	9,97	10,10	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

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⁾	38,74	40,42	40,27	38,64	34,85	31,36
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,52	1,14	1,19	1,02	1,05	1,08
Total des charges	(0,09)	(0,13)	(0,20)	(0,14)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	1,65	0,83	2,99	3,35	1,53	0,53
Gains (pertes) latents	5,24	(2,38)	(2,36)	(1,88)	1,97	2,52
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,32	(0,54)	1,62	2,35	4,43	4,00
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,01)	-	-	-	-
Dividendes	(0,98)	(1,17)	(1,18)	(0,79)	(0,69)	(0,52)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,98)	(1,18)	(1,18)	(0,79)	(0,69)	(0,52)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	45,18	38,74	40,42	40,27	38,64	34,85

Parts de série O – 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 \$)	10 383	8 985	9 431	9 364	8 959	7 661
Nombre de parts en circulation (en milliers)	230	232	233	233	232	220
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	18,34 %
Valeur liquidative par part	45,18	38,74	40,42	40,27	38,64	34,85

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

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⁾	12,20	12,73	12,68	12,16	10,97	9,74
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,36	0,31	0,33	0,33	0,31
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,29	0,73	1,07	0,48	0,25
Gains (pertes) latents	1,68	(0,94)	0,73	(0,73)	0,69	0,76
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,33	(0,33)	1,71	0,62	1,46	1,28
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,37)	(0,37)	(0,25)	(0,22)	(0,02)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,37)	(0,37)	(0,25)	(0,22)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,23	12,20	12,73	12,68	12,16	10,97

Parts 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 \$)	4 491	4 031	5 369	2 341	1 827	1 302
Nombre de parts en circulation (en milliers)	316	330	422	185	150	119
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,13 %	0,16 %	0,24 %	0,30 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	18,34 %
Valeur liquidative par part	14,23	12,20	12,73	12,68	12,16	10,97

Parts de série W – actif net par part¹⁾

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	12,79	12,74	12,22	11,02	9,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,36	0,37	0,33	0,38	0,27
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,26	0,96	1,06	0,47	0,16
Gains (pertes) latents	1,71	(0,77)	(1,05)	(0,67)	0,49	0,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,36	(0,19)	0,22	0,67	1,30	0,96
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,37)	(0,37)	(0,25)	(0,22)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,37)	(0,37)	(0,25)	(0,22)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,29	12,26	12,79	12,74	12,22	11,02

* représente l'actif net initial

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

Parts 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 \$)	1 805	1 649	1 690	2 220	2 226	140
Nombre de parts en circulation (en milliers)	126	135	132	174	182	13
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,25 %	0,26 %	0,24 %	0,22 %	0,34 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	9,99 %	11,70 %	23,28 %	26,85 %	10,72 %	18,34 %
Valeur liquidative par part	14,29	12,26	12,79	12,74	12,22	11,02

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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part 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.

Parts de série OPC	Novembre 1994
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Avril 2011
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2015
 - c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions étrangères Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille d'actions étrangères Harmony à partir de la date de fusion.
 - d) Le 20 mai 2016, le Fonds de valeur mondiale AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de valeur mondiale AGF à partir de la date de fusion.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
 - 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
 - 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part 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 et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de

transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

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

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

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

	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	44,53 %	55,47 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

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.

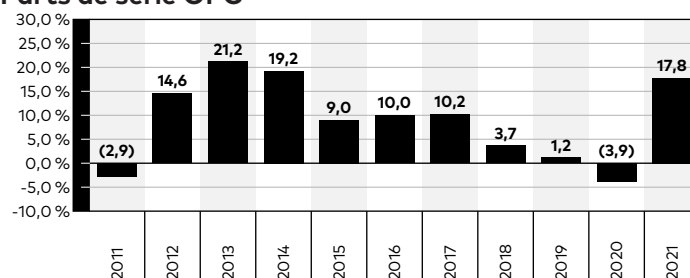
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2020, certains autres Fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Portefeuille d'actions étrangères Harmony et du Fonds de valeur mondiale AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] et la fusion en mai 2014 du Fonds d'actions valeurs sociales AGF avec le Fonds n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

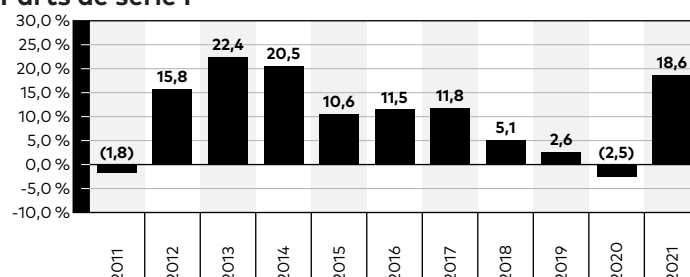
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 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.

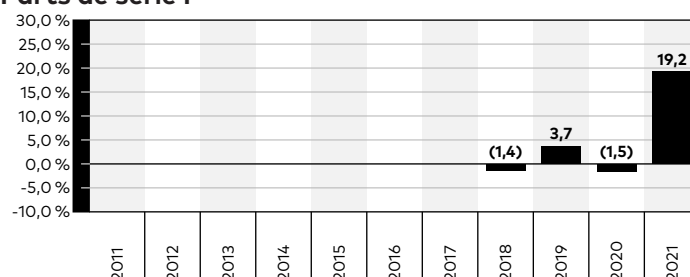
Parts de série OPC



Parts de série F

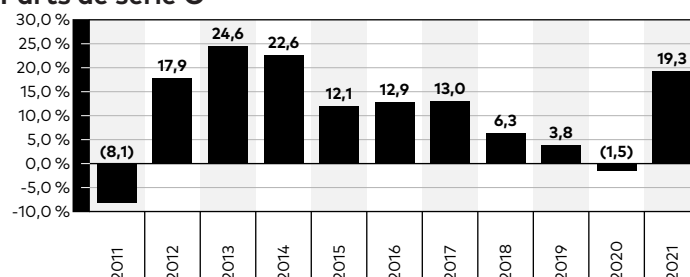


Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

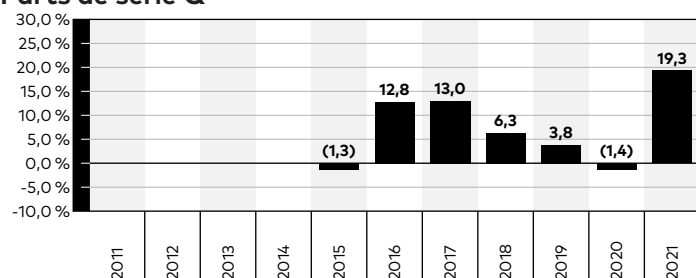
Parts de série O



Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1^{er} avril 2011 et le 30 septembre 2011.

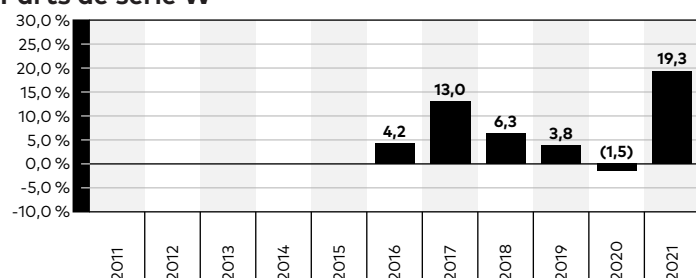
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2016 et le 30 septembre 2016.

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 à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	52,4
Japon	12,4
Corée du Sud	6,7
Royaume-Uni	4,6
France	3,3
Chine	3,1
Singapour	2,9
Hong Kong	2,6
Suisse	2,4
Autriche	1,7
Belgique	1,4
Allemagne	1,3
Canada	1,1
Australie	1,0
République tchèque	0,8
Pays-Bas	0,8
Israël	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	23,6
Industrie	20,1
Soins de santé	11,1
Technologies de l'information	10,2
Biens de consommation de base	10,1
FNB - Actions internationales	7,4
Services de communication	6,6
Consommation discrétionnaire	3,6
Énergie	3,6
Matériaux	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Immobilier	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	52,4
Actions internationales	45,6
Actions canadiennes	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Honeywell International Inc.	4,6
Keyence Corporation	4,1
JPMorgan Chase & Company	3,8
Moody's Corporation	3,7
Samsung Electronics Company Limited	3,7
Waste Management Inc.	3,7
Philip Morris International Inc.	3,1
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	2,8
Schneider Electric SE	2,8
Alphabet Inc.	2,8
Northrop Grumman Corporation	2,7
Chubb Limited	2,7
AIA Group Limited	2,6
Franklin FTSE Japan ETF	2,4
Roche Holding AG	2,4
AbbVie Inc.	2,1
Synchrony Financial	1,9
Mondelez International Inc.	1,8
AGCO Corporation	1,8
Voestalpine AG	1,7
The Williams Companies Inc.	1,7
Terumo Corporation	1,6
Aflac Inc.	1,6
Johnson & Johnson	1,6
British American Tobacco PLC	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	541 593 \$



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.