

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions stratégiques mondiales de dividendes AGF

30 septembre 2023

## 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.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions stratégiques mondiales de dividendes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié composé d'actions de sociétés de partout dans le monde qui versent des dividendes. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions mondiales sous-jacents, des fonds d'actions des marchés émergents et des FNB pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient encore aux investisseurs ayant un horizon à long terme et une tolérance au risque moyenne, qui cherchent à bénéficier des avantages d'une diversification de marché à l'échelle mondiale et d'un potentiel de croissance par des placements en actions. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Le Fonds est entré en activité en février 2023.

Il détient des parts de série O des fonds sous-jacents. Au 30 septembre 2023, les fonds d'actions mondiales, y compris les FNB, représentaient environ 95,0 % de la valeur liquidative du Fonds, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 8,0 %, et les autres passifs nets, 3,0 %.

### Événements récents

La forte étroitesse du marché observée au premier semestre de 2023 s'est apaisée au troisième trimestre, principalement en raison de la forte hausse des rendements réels américains, ce qui a eu une incidence notable sur l'intelligence artificielle,

les technologies et les actifs à longue durée. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille s'attendait, au deuxième semestre de 2023, à une augmentation de l'activité sur les marchés, ce qui s'est produit en raison de la montée persistante des taux d'intérêt au cours du troisième trimestre. Il pense que cette tendance devrait se maintenir, car les taux d'intérêt demeurent élevés en raison de la persistance de l'inflation sous-jacente. Le gestionnaire de portefeuille conserve donc sa préférence pour les sociétés de grande qualité, dotées d'importants avantages concurrentiels, d'une excellente équipe de direction et d'une situation financière saine, ce qui demeurera probablement important pour les investisseurs, car l'évolution du cycle d'endettement et le resserrement des conditions de crédit exerceront une pression sur les entreprises endettées.

Même si les taux à court terme semblent maintenant se situer à un niveau plus raisonnable, des craintes demeurent concernant la soutenabilité de la dette publique, l'augmentation des émissions de titres de créance et la persistance de l'inflation sous-jacente, ce qui pourrait contribuer à maintenir les taux d'intérêt élevés pour longtemps. Le gestionnaire de portefeuille pense que les valorisations des actions à durée longue ne reflètent pas encore totalement l'évolution du contexte. Le Fonds maintient donc la surpondération des actions de valeur.

La confiance des consommateurs américains est restée solide jusqu'à présent, mais le gestionnaire de portefeuille demeure prudent, car la pression baissière sur la croissance économique risque de s'accroître du fait de la hausse des taux d'intérêt, d'une possible paralysie du gouvernement, de la reprise des remboursements des prêts étudiants et d'une importante grève dans le secteur automobile.

En raison de l'affaiblissement des tendances inflationnistes en Espagne et en Allemagne, l'inflation a récemment été plus faible que prévu dans la zone euro. Fait encourageant, le marché de l'emploi reste résilient. De plus, le taux de chômage reste faible et la croissance de l'emploi se poursuit, soutenue par l'augmentation du taux d'activité. Toutefois, les indicateurs à court terme laissent croire que le marché de l'emploi pourrait faiblir légèrement, tout en demeurant plus robuste en Espagne qu'en Allemagne. Une croissance inférieure à la tendance pourrait entraîner de nouvelles pertes d'emplois en Europe, causant une hausse du taux de chômage au cours des prochains trimestres. Comme attendu, la Banque du Japon a laissé sa politique inchangée, mais elle poursuit le resserrement de sa politique monétaire, contrairement à la plupart des banques centrales. Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le Japon,

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 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.

compte tenu des valorisations attrayantes, de la bonne croissance du produit intérieur brut nominal et de la révision à la hausse des prévisions de bénéfices par action.

En Chine, les autorités ont jusqu'à présent fait appel à des outils de politique monétaire et à des mesures budgétaires assez modérés pour stimuler l'économie. Cette approche a laissé les marchés sur leur faim. De plus, le lancement de vastes plans de soutien, comme lors des replis boursiers de 2008 à 2009 et de 2015 à 2016, semble peu probable. Cela s'explique en partie par un des objectifs du gouvernement chinois, à savoir le passage d'une économie tributaire des secteurs de l'immobilier et des infrastructures à un modèle reposant sur la consommation. De plus, la situation budgétaire de la Chine s'est affaiblie depuis les derniers ralentissements économiques, en raison d'une baisse des recettes publiques liée aux politiques fiscales antérieures et aux importants niveaux d'endettement. Il faut noter cependant que, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, la Chine sera de plus en plus avantagée par le dynamisme de ses politiques visant à augmenter la confiance des investisseurs, à stabiliser les marchés immobiliers et à soutenir la croissance économique dans son ensemble.

## Opérations avec des parties liées

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) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 12 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 30 septembre 2023.

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, 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,31)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,36)</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>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,01</b>	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 677	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	467	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,35 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,37 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	1,38 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,01	-	-	-	-

## Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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 activités du Fonds ont commencé en février 2023, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

## Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en février 2023.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

\* représente l'actif net initial

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

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

<b>Portefeuille par secteur</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Fonds d'actions	90,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
FNB – Actions internationales	5,0
Autres actifs (passifs) nets	(3,0)

<b>Principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Fonds mondial de dividendes AGF	90,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	5,0
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>11 677 \$</b>



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

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 888 226-2024  
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.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.