

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actifs réels mondiaux 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille diversifié et de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions et des titres assimilables à des actions des secteurs des actifs réels à l'échelle mondiale. Les actifs réels sont notamment les infrastructures, l'énergie, les métaux précieux et l'immobilier. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») applique une méthode microéconomique et une analyse fondamentale pour la sélection des titres, cherche à ajouter de la valeur en recourant à une répartition tactique parmi les catégories d'actifs et utilise des instruments dérivés pour gérer le risque et accroître les revenus. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le portefeuille d'actifs réels est conçu pour offrir une diversification mondiale et une croissance du capital à long terme, en dehors des catégories d'actifs traditionnelles, par des placements dans des titres cotés en bourse des secteurs de l'énergie, des matériaux, des infrastructures, de l'immobilier, des métaux précieux et des obligations du Trésor indexées sur l'inflation. Ce profil de placement tend à privilégier les secteurs qui protègent les rendements réels et le pouvoir d'achat des investisseurs et offrent un bon potentiel de diversification. Le gestionnaire de portefeuille procède régulièrement à une évaluation des valeurs relatives en tenant compte d'une variété de facteurs fondamentaux, techniques, quantitatifs et économiques. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe 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 aux investisseurs qui visent le moyen ou le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme et d'un certain niveau de revenu par des placements dans des actions mondiales, mais aussi dans des titres à revenu fixe et des produits de base, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 12,4 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 8,9 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net), à 15 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 10 % de l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. 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 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 a battu l'indice de référence mixte en raison de la répartition sectorielle. Le secteur de l'énergie est celui qui a été le plus rentable, en raison de sa surpondération, mais cet apport a été en partie effacé par la sélection des titres défavorable. L'immobilier a également eu une incidence positive grâce à sa sous-pondération dans le Fonds et à la sélection des titres bénéfique. À l'inverse, les services collectifs ont eu l'effet le plus défavorable, du fait de la sélection des titres. L'industrie a aussi eu une incidence négative pour la même raison.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 24 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 18 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 6 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des actions de série OPC. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté en raison de paiements d'intérêts au titre d'acompte provisionnel d'impôt au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 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.

les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

L'économie mondiale s'est avérée plus résiliente que prévu au cours de la période, malgré les effets du resserrement des politiques monétaires. L'inflation en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale. Les actions ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période, mais elles ont fait face à une année de volatilité alimentée par une grande incertitude concernant l'évolution des taux d'intérêt à travers le monde, une reprise économique timide de la Chine et une brève crise bancaire, qui rappelle celle de 2008. Le secteur des technologies de l'information s'est démarqué pendant la majeure partie de 2023, car la montée de l'intelligence artificielle a stimulé l'optimisme des investisseurs et l'avenir des technologies a suscité bien des spéculations.

Aux États-Unis, malgré les craintes de récession, l'économie a continué sa croissance, à un rythme de 2,1 %, au deuxième trimestre de 2023. Une courte crise bancaire a eu lieu en mars 2023 : trois banques de taille moyenne ont fait faillite, faisant redouter que le problème se répande à l'échelle mondiale. Les organismes de réglementation ont toutefois réagi rapidement, évitant ainsi une contagion généralisée. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux à quatre reprises depuis le début de 2023, le haut de la fourchette des taux des fonds fédéraux ayant atteint 5,5 %, ce qui était supérieur au taux de l'inflation sous-jacente à ce moment-là. Toutefois, en septembre 2023, le président de la Fed, Jerome Powell, a suspendu les hausses de taux afin de prendre le temps d'évaluer leurs effets décalés sur la productivité de l'économie. Il a également annoncé qu'il fallait s'attendre à ce que les taux restent élevés dans un avenir prévisible. Le taux de chômage du pays est passé de 3,5 % en juillet 2023 à 3,8 % en août 2023, un sommet inégalé depuis septembre 2022. Les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) se sont redressées au cours de la période. Les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de l'énergie ont enregistré de solides gains au premier semestre de 2023. Les actions du secteur des services collectifs ont été les plus faibles pendant la période, tout comme celles du secteur immobilier. Les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance au cours de la période, alors que les actions à grande capitalisation ont mieux fait que les actions à petite capitalisation.

L'économie de la zone euro a continué de croître légèrement tout au long de 2023, malgré une contraction au dernier trimestre de 2022. Malgré la tendance à la baisse de l'inflation depuis le début de 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a continué de relever le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, qui a atteint 4,5 % en septembre 2023, son plus haut niveau en 22 ans. De plus, la BCE a indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement tire à sa fin, car l'inflation a commencé à reculer, même si les taux devraient demeurer élevés à court terme. Suivant une tendance mondiale, les actions européennes ont amorcé une longue remontée à la fin de 2022, les investisseurs espérant que l'inflation ait atteint

un sommet dans cette région. Cette reprise s'est essoufflée en juillet 2023 lorsque les effets de la hausse des taux d'intérêt ont pesé sur la performance de tous les secteurs, sauf l'énergie et l'immobilier.

Les actions des marchés émergents ont affiché des gains au cours de la période, mais ont été légèrement à la traîne de celles des marchés développés. Suivant la reprise entamée au dernier trimestre 2022, le premier trimestre 2023 a bien commencé. Toutefois, cette croissance a ralenti au deuxième trimestre de 2023, les nouvelles données économiques indiquant que la reprise économique de la Chine qui a suivi la fin de la politique zéro COVID a été décevante et inférieure aux attentes. En outre, l'incertitude concernant le plafond de la dette américaine a accentué la morosité, bien que le problème fut réglé au début de juin 2023. De plus, des craintes que la vigueur de l'économie américaine maintienne les taux d'intérêt à la hausse pendant une longue période ont diminué l'appétit pour le risque, ce qui a eu une incidence négative sur la performance au troisième trimestre de 2023. Cette situation s'est aggravée en raison des difficultés économiques persistantes de la Chine et des préoccupations au sujet du secteur immobilier.

Les actions ont réalisé un rendement positif à l'échelle mondiale au cours de la période, tandis que l'indice S&P GSCI a presque fait du surplace. Le secteur de l'énergie a été dans le peloton de tête en raison de la montée du pétrole brut. Dans les métaux industriels, les prix de l'aluminium et du cuivre ont augmenté. Dans les métaux précieux, l'or et l'argent se sont appréciés. Le secteur de l'immobilier a connu une forte volatilité et a terminé en baisse, en raison de la décision de la Fed de maintenir les taux d'intérêt à un niveau élevé pour une longue période et d'envisager l'éventualité d'une nouvelle hausse de taux cette année, et du fait du ralentissement immobilier en Chine. Dans les actifs réels, les investisseurs se sont désintéressés du secteur de l'immobilier au profit de l'énergie et des produits de base, car ils ont réévalué leur sensibilité au risque de taux d'intérêt. Les actions du secteur de l'énergie ont progressé en raison de l'augmentation du prix du pétrole Brent au cours de la période.

Le gestionnaire de portefeuille demeure prudent en ce qui concerne les perspectives de l'économie mondiale, mais son scénario de base ne prévoit pas de récession. Il s'attend plutôt à un ralentissement économique. La vigueur des données sur l'emploi constitue à la fois un problème et un avantage pour le marché. D'une part, si ces données demeurent solides, cela compliquera la tâche de la Fed dans sa tentative de juguler l'inflation. D'autre part, un taux d'emploi élevé permet à l'économie d'atterrir en douceur et est un élément clé d'une économie saine. Même si le gestionnaire de portefeuille ne prévoit actuellement pas de récession, il est conscient de la possibilité que la lutte contre l'inflation atteigne un point de bascule de nature à causer un brusque changement dans les données sur l'emploi, ce qui augmenterait la probabilité d'une récession. Il demeure donc optimiste, mais prudent.

Le gestionnaire de portefeuille continue de se concentrer sur les facteurs de qualité et sur les secteurs dont les fondamentaux sont solides. Le secteur de l'énergie demeure celui qui affiche la plus forte surpondération, car les

fondamentaux devraient demeurer solides, ce qui fera monter les prix au-dessus du prix au comptant et de la courbe des prix à terme actuelle. Il est probable que les actions énergétiques génèrent encore des rendements supérieurs à ceux des actions des autres secteurs. En effet, leurs valorisations sont peu élevées, elles font partie des titres affichant les meilleurs flux de trésorerie disponibles et les émetteurs de ces actions font de la rémunération des actionnaires une priorité. Le gestionnaire de portefeuille continue de trouver de bonnes occasions de placement grâce à l'augmentation de la volatilité et à la baisse des valorisations, surtout dans les secteurs touchés par des vagues de ventes. Il demeure tout de même prudent en raison des risques actuels, et continue de privilégier les sociétés au bilan solide et aux valorisations attractives.

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. Il a payé des frais de gestion d'environ 1 158 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 215 000 \$ pendant la période close le 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, 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,98	17,04	15,11	15,86	17,16
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,79	0,73	0,52	0,39	0,52
Total des charges	(0,67)	(0,65)	(0,58)	(0,54)	(0,57)
Gains (pertes) réalisés	0,75	0,22	0,29	0,82	(1,93)
Gains (pertes) latents	1,41	0,95	1,80	(1,41)	0,46
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,28	1,25	2,03	(0,74)	(1,52)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,18	17,98	17,04	15,11	15,86

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	42 621	41 533	45 910	49 364	62 150
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 112	2 310	2 694	3 267	3 918
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,10 %	3,16 %	3,16 %	3,15 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,26 %	3,34 %	3,37 %	3,36 %	3,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	20,18	17,98	17,04	15,11	15,86

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,09	20,54	17,91	18,59	19,88
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,97	1,06	0,59	0,46	0,61
Total des charges	(0,30)	(0,36)	(0,37)	(0,44)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés	0,91	0,34	0,19	0,95	(2,27)
Gains (pertes) latents	1,69	(3,39)	2,68	(1,68)	0,86
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	3,27	(2,35)	3,09	(0,71)	(1,26)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,03)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,32	22,09	20,54	17,91	18,59

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	8 115	9 096	2 210	3 324	3 916
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	320	412	108	186	211
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,95 %	1,24 %	1,57 %	2,05 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,04 %	1,32 %	1,90 %	2,05 %	2,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	25,32	22,09	20,54	17,91	18,59

Actions de série I – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,55	10,62	9,14	9,31	9,76
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,51	0,49	0,33	0,23	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,49	0,15	0,28	0,48	(1,12)
Gains (pertes) latents	0,99	0,18	0,79	(0,82)	0,53
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,95	0,77	1,36	(0,15)	(0,35)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,01)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,35	11,55	10,62	9,14	9,31

Actions de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	83 929	88 996	65 531	44 566	62 032
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6 285	7 706	6 172	4 877	6 664
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	13,35	11,55	10,62	9,14	9,31

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,06	23,93	20,56	20,91	21,91
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,19	1,06	0,76	0,52	0,68
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	1,16	0,33	0,56	1,00	(2,51)
Gains (pertes) latents	2,13	0,61	1,91	(1,45)	1,28
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,41	1,92	3,16	0,00	(0,66)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,03)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,16	26,06	23,93	20,56	20,91

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	4 170	2 620	2 264	1 332	1 300
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	138	101	95	65	62
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,20 %	0,24 %	0,33 %	0,40 %	0,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	30,16	26,06	23,93	20,56	20,91

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

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 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 2000 |
| Actions de série F | Avril 2000 |
| Actions de série I | Janvier 2018 |
| Actions de série O | Décembre 2010 |
- 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.
- 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 et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, 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 lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 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 pour chaque série 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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,35 % ^{a)}	35,66 %	64,34 %
Actions de série F	0,70 %	-	100,00 %

- a) 2,50 % pour la période antérieure au 1^{er} juin 2023.

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 2023,

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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 Actifs réels mondiaux AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

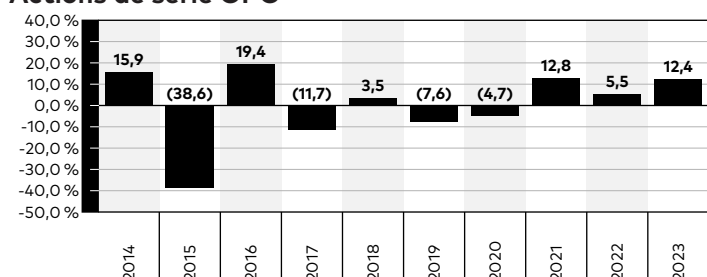
certaines autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Ressources canadiennes AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en juillet 2015 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

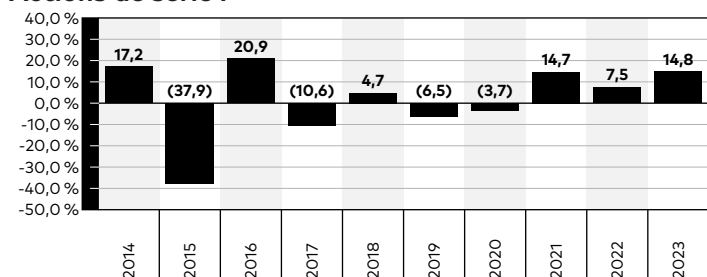
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, 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.

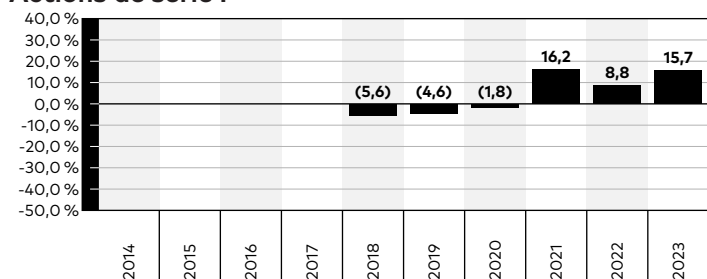
Actions de série OPC



Actions de série F

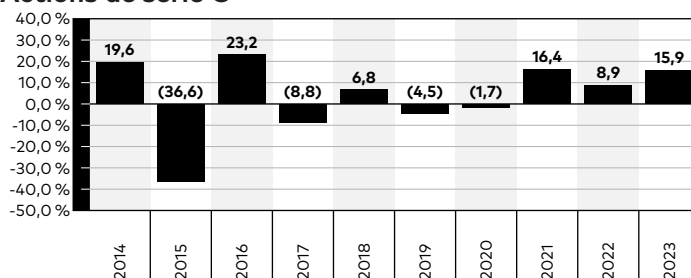


Actions de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Actions de série O



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	12,4	10,2	3,3	(0,9)	s.o.
Indice de référence mixte	8,9	8,6	6,5	7,6	s.o.
Actions de série F	14,8	12,3	5,0	0,5	s.o.
Indice de référence mixte	8,9	8,6	6,5	7,6	s.o.
Actions de série I	15,7	13,5	6,5	s.o.	4,6
Indice de référence mixte	8,9	8,6	6,5	s.o.	5,3
Actions de série O	15,9	13,7	6,6	2,3	s.o.
Indice de référence mixte	8,9	8,6	6,5	7,6	s.o.

L'indice S&P – Infrastructure mondiale (net) vise à mesurer le rendement de 75 sociétés cotées du secteur des infrastructures du monde entier, tout en préservant la liquidité et la négociabilité.

L'indice MSCI Monde – Matériaux (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur des matériaux compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Immobilier (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'immobilier compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Énergie (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'énergie compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation mesure le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis libellées en dollars américains et indexées sur l'inflation.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice modifié pondéré selon la capitalisation boursière dont les pondérations en actions sont plafonnées à 25 %. Il est conçu pour offrir un indice de placement en titres de sociétés aurifères internationales. Les titres admissibles proviennent du sous-secteur de l'or du Global Industry Classification Standard.

Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	49,9
Canada	24,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0
Royaume-Uni	6,6
Australie	2,4
France	2,1
Chine	1,7
Japon	1,5
Suisse	0,7
Italie	0,5
Pays-Bas	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	37,4
Produits chimiques	11,7
Mines et métaux	9,5
Obligations à rendement élevé	9,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0
Infrastructures de transport	2,8
Compagnies d'électricité	2,6
FPI spécialisées	2,6
FPI industrielles	2,2
FPI de détail	1,5
Matériaux de construction	1,3
FPI d'hôtels et de lieux de villégiature	1,2
FPI résidentielles	1,1
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	1,0
Obligations d'État	1,0
FPI soins de santé	0,9
Équipements et services énergétiques	0,8
Transport aérien de passagers	0,8
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	0,8
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,6
Conteneurs et emballage	0,5
Obligations de sociétés	0,5
Marchés financiers	0,4
Construction et ingénierie	0,2
Papier et produits forestiers	0,1
Options sur actions vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	43,2
Actions canadiennes	21,1
Actions internationales	15,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0
Titres à revenu fixe américains	6,8
Titres à revenu fixe canadiens	3,7
Options sur actions canadiennes vendues	(0,1)
Options sur actions américaines vendues	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,0
A	9,0
BBB	1,8
BB	3,1
B	3,6
Non noté	1,0

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

Catégorie Actifs réels mondiaux AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0
Marathon Petroleum Corporation	3,7
Exxon Mobil Corporation	3,7
Canadian Natural Resources Limited	3,5
ConocoPhillips	3,5
Linde PLC	2,7
Cenovus Energy Inc.	2,5
Ovintiv Inc.	2,1
Diamondback Energy Inc.	2,1
DuPont de Nemours Inc.	2,1
Enbridge Inc.	1,9
Shell PLC	1,9
Prologis Inc.	1,9
Valero Energy Corporation	1,9
Suncor Énergie Inc.	1,8
Cheniere Energy Inc.	1,8
Chevron Corporation	1,7
TotalEnergies SE	1,5
Nutrien Limited	1,4
Glencore PLC	1,4
Devon Energy Corporation	1,4
Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,3
BHP Group Limited	1,3
Franco-Nevada Corporation	1,2
NextEra Energy Inc.	1,2
Sous-total	58,5
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
Marathon Petroleum Corporation	(0,1)
Cenovus Energy Inc.	(0,1)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Ovintiv Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Exxon Mobil Corporation	(0,0)
Valero Energy Corporation	(0,0)
ConocoPhillips	(0,0)
Diamondback Energy Inc.	(0,0)
Schlumberger NV	(0,0)
Sous-total	(0,2)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	138 835 \$



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 : 1 800 267-7630
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.

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.