

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Portefeuille Éléments Mondial 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 Portefeuille.

### Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF (le « Portefeuille ») est de réaliser un rendement à long terme supérieur en investissant principalement dans des fonds communs de placement d'actions du monde entier. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Portefeuille entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB), lesquels sont surtout gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées. PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions pour le Portefeuille, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Portefeuille peut être allouée à la trésorerie, aux titres du marché monétaire ou aux fonds du marché monétaire lorsque les marchés reculent.

### Risque

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

Le Portefeuille convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans un ensemble diversifié de fonds d'actions à l'échelle mondiale au sein d'un même portefeuille et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque. 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 Portefeuille s'est établi à 10,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affichent respectivement un résultat de 19,4 % et de 9,5 %. 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 Portefeuille détient des parts de série I ou de série S des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC ou des parts de série S

des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de FNB représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la répartition de l'actif et de la sélection des placements. Du point de vue de la répartition de l'actif, les actions mondiales ont dépassé la plupart des autres catégories d'actif. Par conséquent, les actions des marchés émergents et les placements alternatifs ont nuï à la performance relative, tandis que les actions européennes ont été favorables. La sélection des placements dans les composantes actions américaines et mondiales a été défavorable. À l'inverse, les positions du Portefeuille dans les composantes actions européennes et placements alternatifs ont eu une incidence positive. Le Fonds de croissance américaine AGF et le Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF sont ceux qui ont nuï le plus à la performance, alors que la pondération du Fonds d'actions européennes AGF a été le principal moteur de la performance.

Le Portefeuille a mieux fait que l'indice S&P/TSX essentiellement en raison de décisions liées à la répartition de l'actif, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Les actions mondiales ont dépassé les actions canadiennes pendant la période, ce qui a été bénéfique au Portefeuille, car il est axé sur les titres mondiaux. Les positions en actions européennes et internationales ont favorisé le rendement relatif, tandis que celles en actions américaines l'ont freiné.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a investi dans d'autres FNB au cours de la période (les « placements externes »). Au 30 septembre 2023, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 85,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 10,0 % dans des placements externes, de 3,0 % dans des fonds d'actions canadiennes et de 2,0 % dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. L'exposition du Portefeuille aux actions étrangères a été accrue, l'importance des placements externes et des actions canadiennes a été réduite, et la part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée

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](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.

relativement stable. Dans la composante actions étrangères, des positions dans le Fonds des marchés émergents AGF et le Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF ont été augmentées, tandis que l'exposition au Fonds d'actifs réels mondiaux AGF a été réduite. Dans la composante actions américaines, l'exposition au Fonds de croissance américaine AGF a été augmentée. Dans la composante actions canadiennes, la part du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ) a été abaissée.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 0,1 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant 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 augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. 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 les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période malgré une incertitude élevée et la volatilité, alors que les banques centrales poursuivaient le resserrement des conditions financières pour lutter contre les pressions inflationnistes. De plus, la reprise économique timide de la Chine et la brève crise bancaire ont amplifié cette incertitude. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle (IA) et aux grands modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions durant les cinq premiers mois de 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la hausse des taux d'intérêt réels ayant eu une incidence négative sur les actions à longue durée, notamment celles

de nombreuses sociétés de technologies. 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. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant cessé son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer l'incidence décalée des hausses de taux sur l'économie alors que les pressions inflationnistes se sont quelque peu estompées. L'inflation sous-jacente 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.

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. Au début de 2023, trois banques régionales américaines et une banque européenne ont fait faillite lors d'une brève crise bancaire, ce qui a accru les inquiétudes d'une crise bancaire mondiale. Toutefois, les organismes de réglementation du monde entier sont rapidement intervenus, réduisant ainsi les risques de contagion. La confiance des consommateurs américains est restée solide grâce à un marché de l'emploi encore fécond.

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, la croissance économique chinoise s'est affaiblie au deuxième trimestre, ce qui a pesé sur cette catégorie d'actifs des marchés émergents au cours de la période. Par ailleurs, l'incertitude concernant le plafond de la dette américaine, le prolongement de la hausse des taux d'intérêt et l'appréciation du dollar américain ne sont que quelques-uns des autres risques qui ont pesé sur la catégorie d'actifs. Les marchés immobiliers chinois sont demeurés atones au cours de la période. Les décideurs du pays ont annoncé plusieurs mesures visant à soutenir ces marchés et à relancer l'économie, mais celles-ci n'ont pas répondu aux attentes.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Bien que les marchés des actions aient chuté au troisième trimestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille s'attend à enregistrer des gains au dernier trimestre, car il s'agit généralement de la période la plus faste pour les actions.

La forte étroitesse du marché observée au premier semestre de l'année 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. 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. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le peloton de tête du marché s'agrandisse dans cette conjoncture et que le portefeuille bénéficie de cette tendance.

Le gestionnaire de portefeuille se réjouit de la résilience de l'économie américaine, qui est soutenue par un rebond des investissements des entreprises et une consommation privée robuste, du fait de la bonne santé financière des ménages et de la pénurie de main-d'œuvre. Cependant, l'incidence potentielle de la montée persistante des taux d'intérêt sur l'économie, la vigueur du dollar, la suspension possible des activités du gouvernement, la reprise des remboursements des prêts étudiants et une grève majeure dans le secteur automobile représentent des risques menaçant les perspectives. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la tendance à la hausse se généralise sur les marchés, ce qui sera bénéfique au portefeuille.

Les séries du Portefeuille ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Portefeuille reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, 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 Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les actions de séries 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 266 000 \$ 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, T et V du Portefeuille, 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 Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 8 000 \$ 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 Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

# Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF

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

30 SEPTEMBRE 2023

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

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>37,07</b>          | <b>41,30</b>          | <b>35,65</b>          | <b>33,46</b>          | <b>34,25</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités :                                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,90                  | 1,03                  | 2,40                  | 0,99                  | 1,14                  |
| Total des charges   | (1,11)                | (1,10)                | (1,06)                | (0,91)                | (0,90)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,83                  | 1,62                  | 1,71                  | 0,57                  | 0,38                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 3,21                  | (5,73)                | 2,60                  | 1,27                  | (1,46)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités <sup>2)</sup>                          | <b>3,83</b>           | <b>(4,18)</b>         | <b>5,65</b>           | <b>1,92</b>           | <b>(0,84)</b>         |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,00)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,00)</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>41,09</b>          | <b>37,07</b>          | <b>41,30</b>          | <b>35,65</b>          | <b>33,46</b>          |

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

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 12 293           | 9 639            | 10 886           | 9 911            | 11 540           |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 299              | 260              | 264              | 278              | 345              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,85 %           | 2,87 %           | 2,84 %           | 2,85 %           | 2,86 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 3,16 %           | 3,21 %           | 3,13 %           | 3,16 %           | 3,13 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,13 %           | 0,10 %           | 0,13 %           | 0,14 %           | 0,15 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 20,83 %          | 26,21 %          | 57,85 %          | 34,14 %          | 58,00 %          |
| Valeur liquidative par action  | 41,09            | 37,07            | 41,30            | 35,65            | 33,46            |

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

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>43,16</b>          | <b>47,47</b>          | <b>40,45</b>          | <b>37,48</b>          | <b>37,86</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités :                                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 1,09                  | 1,07                  | 2,65                  | 0,92                  | 1,10                  |
| Total des charges   | (0,68)                | (0,66)                | (0,63)                | (0,53)                | (0,53)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,96                  | 1,72                  | 1,84                  | 0,62                  | 0,46                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 3,79                  | (6,93)                | 2,76                  | 1,79                  | (1,44)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités <sup>2)</sup>                          | <b>5,16</b>           | <b>(4,80)</b>         | <b>6,62</b>           | <b>2,80</b>           | <b>(0,41)</b>         |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,01)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,01)</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>48,46</b>          | <b>43,16</b>          | <b>47,47</b>          | <b>40,45</b>          | <b>37,48</b>          |

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

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 3 005            | 2 453            | 2 107            | 1 688            | 1 220            |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 62               | 57               | 44               | 42               | 33               |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 1,56 %           | 1,58 %           | 1,56 %           | 1,55 %           | 1,54 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 1,98 %           | 2,06 %           | 2,03 %           | 2,09 %           | 2,21 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,13 %           | 0,10 %           | 0,13 %           | 0,14 %           | 0,15 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 20,83 %          | 26,21 %          | 57,85 %          | 34,14 %          | 58,00 %          |
| Valeur liquidative par action  | 48,46            | 43,16            | 47,47            | 40,45            | 37,48            |

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

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>16,28</b>          | <b>17,66</b>          | <b>14,84</b>          | <b>13,56</b>          | <b>13,51</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités :                                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,44                  | 0,44                  | 1,02                  | 0,37                  | 0,45                  |
| Total des charges   | (0,00)                | (0,00)                | (0,00)                | (0,00)                | (0,01)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,37                  | 0,70                  | 0,71                  | 0,23                  | 0,16                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 1,52                  | (2,38)                | 1,09                  | 0,72                  | (0,44)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités <sup>2)</sup>                          | <b>2,33</b>           | <b>(1,24)</b>         | <b>2,82</b>           | <b>1,32</b>           | <b>0,16</b>           |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,00)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,00)</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>18,54</b>          | <b>16,28</b>          | <b>17,66</b>          | <b>14,84</b>          | <b>13,56</b>          |

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

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 1 603            | 1 534            | 2 011            | 1 575            | 1 577            |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 86               | 94               | 114              | 106              | 116              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,12 %           | 0,14 %           | 0,14 %           | 0,14 %           | 0,13 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,98 %           | 0,98 %           | 0,92 %           | 0,99 %           | 0,94 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,13 %           | 0,10 %           | 0,13 %           | 0,14 %           | 0,15 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 20,83 %          | 26,21 %          | 57,85 %          | 34,14 %          | 58,00 %          |
| Valeur liquidative par action  | 18,54            | 16,28            | 17,66            | 14,84            | 13,56            |

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

| Pour les périodes closes les                              | 30 sept.<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>16,05</b>          | <b>17,41</b>          | <b>14,63</b>          | <b>13,37</b>          | <b>13,32</b>          |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités :                                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,44                  | 0,43                  | 1,01                  | 0,38                  | 0,32                  |
| Total des charges   | (0,00)                | (0,00)                | (0,00)                | (0,00)                | (0,01)                |
| Gains (pertes) réalisés                                   | 0,36                  | 0,68                  | 0,71                  | 0,23                  | 0,16                  |
| Gains (pertes) latents                                    | 1,50                  | (2,47)                | 1,09                  | 0,68                  | (0,66)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                       |                       |                       |                       |                       |
| liée aux activités <sup>2)</sup>                          | <b>2,30</b>           | <b>(1,36)</b>         | <b>2,81</b>           | <b>1,29</b>           | <b>(0,19)</b>         |
| <b>Distributions :</b>                                    |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,00)                | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,00)</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>18,28</b>          | <b>16,05</b>          | <b>17,41</b>          | <b>14,63</b>          | <b>13,37</b>          |

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

| Pour les périodes closes les   | 30 sept.<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 2 192            | 2 051            | 2 230            | 1 957            | 1 647            |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 120              | 128              | 128              | 134              | 123              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,12 %           | 0,14 %           | 0,14 %           | 0,14 %           | 0,13 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,91 %           | 0,96 %           | 0,89 %           | 0,95 %           | 0,92 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,13 %           | 0,10 %           | 0,13 %           | 0,14 %           | 0,15 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 20,83 %          | 26,21 %          | 57,85 %          | 34,14 %          | 58,00 %          |
| Valeur liquidative par action  | 18,28            | 16,05            | 17,41            | 14,63            | 13,37            |

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 Portefeuille. 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 Portefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.
 

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Actions de série OPC | Janvier 2009 |
| Actions de série F   | Janvier 2009 |
| Actions de série Q   | Avril 2015   |
| Actions de série W   | Avril 2016   |
- 2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Portefeuille, 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 Portefeuille 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 commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille 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.
 

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.
- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Portefeuille. 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 Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille 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 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 | 2,10 %                              | 55,64 %                    | 44,36 %  |
| Actions 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 Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. Cette information ne tient pas compte des

\* 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 Portefeuille Éléments Mondial AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

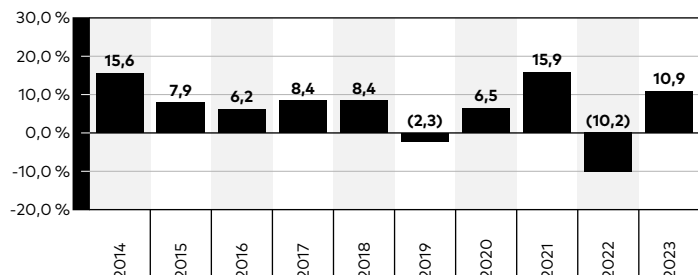
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

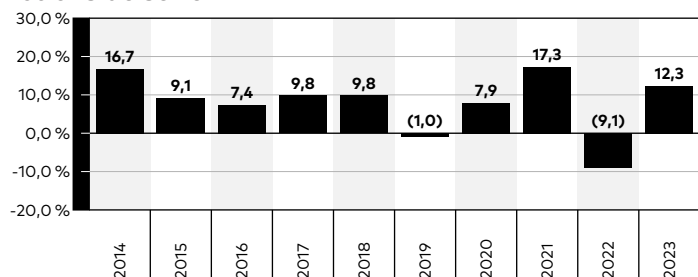
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille 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.

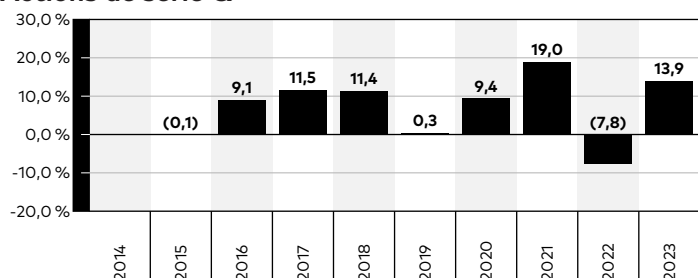
### Actions de série OPC



### Actions de série F

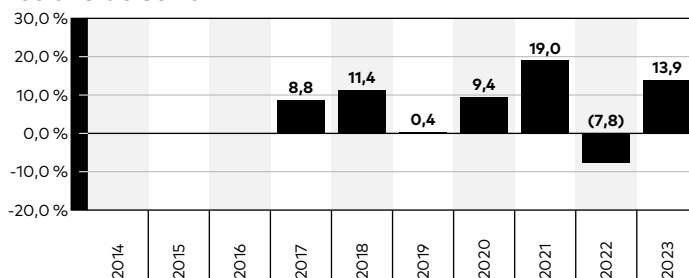


### Actions de série Q



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

### Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 décembre 2016 et le 30 septembre 2017.

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, 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          | 10,9 | 4,9   | 3,7   | 6,4    | s.o.                   |
| Indice MSCI Monde (tous pays) | 19,4 | 8,1   | 8,1   | 11,1   | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX        | 9,5  | 9,9   | 7,3   | 7,5    | s.o.                   |
| Actions de série F            | 12,3 | 6,2   | 5,1   | 7,7    | s.o.                   |
| Indice MSCI Monde (tous pays) | 19,4 | 8,1   | 8,1   | 11,1   | s.o.                   |
| Indice composé S&P/TSX        | 9,5  | 9,9   | 7,3   | 7,5    | s.o.                   |
| Actions de série Q            | 13,9 | 7,7   | 6,5   | s.o.   | 7,7                    |
| Indice MSCI Monde (tous pays) | 19,4 | 8,1   | 8,1   | s.o.   | 9,0                    |
| Indice composé S&P/TSX        | 9,5  | 9,9   | 7,3   | s.o.   | 6,4                    |
| Actions de série W            | 13,9 | 7,7   | 6,5   | s.o.   | 7,8                    |
| Indice MSCI Monde (tous pays) | 19,4 | 8,1   | 8,1   | s.o.   | 9,6                    |
| Indice composé S&P/TSX        | 9,5  | 9,9   | 7,3   | s.o.   | 6,8                    |

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille relativement aux indices, 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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2023.

# Catégorie Portefeuille Éléments Mondial AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

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) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

| Portefeuille par secteur                | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Fonds d'actions                         | 63,0                                     |
| FNB – Actions américaines               | 19,8                                     |
| FNB – Actions internationales           | 14,5                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,6                                      |
| Contrats de change à terme              | (0,0)                                    |
| Autres actifs (passifs) nets            | 1,1                                      |

| Principaux placements   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Fonds de croissance américaine AGF                                | 24,4                                     |
| Fonds d'actions mondiales AGF                                     | 10,7                                     |
| FNB Actions américaines – Approche systématique AGF               | 8,8                                      |
| iShares Core S&P 500 ETF  | 7,9                                      |
| Fonds des marchés émergents AGF                                   | 6,7                                      |
| Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF                  | 6,5                                      |
| FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF    | 4,9                                      |
| Fonds mondial de dividendes AGF                                   | 4,9                                      |
| Fonds d'actions européennes AGF                                   | 3,9                                      |
| FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF | 3,8                                      |
| FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF            | 3,1                                      |
| Fonds d'actifs réels mondiaux AGF                                 | 3,0                                      |
| Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF                       | 2,9                                      |
| FNB Actions internationales – Approche systématique AGF           | 2,0                                      |
| Franklin FTSE Japan ETF   | 1,9                                      |
| FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF     | 1,9                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                           | 1,6                                      |
| Contrats de change à terme  | (0,0)                                    |
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>         | <b>19 093 \$</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 : 1 800 267-7630  
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.