

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains 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 Revenu de dividendes nord-américains AGF (anciennement, Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGFiQ) (le « Fonds ») est d'assurer un haut rendement sous forme de dividendes et d'appréciation du capital provenant de sociétés canadiennes, ainsi qu'un revenu d'intérêts, tout en maintenant un degré de risque raisonnable. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGF (anciennement, Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGFiQ) (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») recherche des sociétés dont les titres offrent un bon rendement et qui présentent les caractéristiques suivantes : équipe de direction de haut calibre, position de chef de file au sein du secteur, haut niveau de rentabilité par rapport aux autres entreprises du secteur, situation financière saine et croissance solide des bénéficiaires et des dividendes. Le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés dont les valorisations sont intéressantes, compte tenu de leurs perspectives de croissance à long terme. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. Sa composante actions étrangères est principalement constituée d'actions américaines porteuses de dividendes. 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 sont à la recherche d'un potentiel de revenu et de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes et qui ont une tolérance 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 Fonds s'est établi à 8,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat 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 Fonds détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série Classique du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série Classique, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice S&P/TSX en raison de la sélection des titres dans le fonds sous-jacent, dont l'effet a été réduit par la répartition sectorielle. Le secteur des produits de première nécessité a été le principal frein à la performance en raison de la sélection des titres. Le secteur des services collectifs a également nuí au rendement du fait de la sélection des titres défavorable. À l'inverse, les produits financiers sont le secteur qui a contribué le plus à la performance en raison de la sélection des titres et de sa sous-pondération. Le secteur des soins de santé a également été favorable grâce à la sélection des titres. La pondération de la trésorerie dans le fonds sous-jacent, qui était en moyenne de 1,3 % au cours de la période, a eu une incidence positive.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le fonds sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 22 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence

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.

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 et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement 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. À l'inverse, les droits de garde et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les actions ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période malgré la 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. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période, et le haut de la fourchette des taux des fonds fédéraux a atteint 5,5 %, ce qui était supérieur au taux de l'inflation sous-jacente à ce moment-là. Toutefois, la Fed a suspendu son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer leurs effets décalés sur la productivité de l'économie. 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.

Le président de la Fed, Jerome Powell, a averti qu'il fallait s'attendre à ce que les taux demeurent élevés pendant un certain temps en fonction des prochaines décisions du comité de politique monétaire de la Fed. Le ralentissement de la productivité industrielle et la hausse du chômage en août 2023 pourraient être les premiers signes des effets des relèvements de taux passés. En outre, les divisions actuelles au sein de la Chambre des représentants ont failli provoquer une paralysie du gouvernement, qui a heureusement été évitée grâce à un accord de financement à court terme de dernière minute entre la Chambre et le Sénat. Cet accord a permis de repousser à mi-novembre la date limite pour adopter les projets de loi débattus.

Au deuxième trimestre de 2023, l'économie canadienne n'a pas réussi à poursuivre sur sa lancée du trimestre précédent et a fait du surplace. La Banque du Canada (BdC) a interrompu son cycle de hausses de taux en février en raison de la baisse de l'inflation, qui s'est poursuivie jusqu'en juin. Toutefois, la BdC a relevé les taux lors de sa réunion de

juillet 2023, après une poussée d'inflation. Le taux de chômage a augmenté, atteignant 5,5 % en juillet et en août, son niveau le plus élevé depuis septembre 2022. La croissance des salaires demeure forte, tout comme la création d'emplois mensuelle. Cependant, la crise du logement et le retard de l'application de la promesse d'instaurer des crédits d'impôt de plusieurs milliards de dollars sur les technologies propres ont accentué les inquiétudes des investisseurs quant à la santé de l'économie.

Les actions américaines ont rebondi 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. Les actions du secteur des services collectifs ont été les plus faibles pendant la période, tout comme celles du secteur immobilier. Les actions canadiennes ont avancé au cours de la période. Les secteurs qui ont contribué le plus au rendement sont les technologies de l'information, l'énergie et la consommation discrétionnaire, alors que les secteurs des services collectifs et des services de communication sont ceux qui ont nuí le plus. Les actions à grande capitalisation ont mieux fait que les actions à petite capitalisation, autant aux États-Unis qu'au Canada. Aux États-Unis, les titres de valeur ont surpassé les titres de croissance sur la période. Le phénomène inverse a été observé au Canada.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions nord-américains demeureront avantageux dans le contexte actuel de volatilité. Étant donné que les marchés des actions sont tournés vers l'avenir, il n'est pas surpris de leur remontée, et ce, malgré la myriade de risques auxquels ces marchés sont exposés. Même si l'inflation est persistante, le gestionnaire de portefeuille croit que l'environnement de placement devrait continuer à s'améliorer et à favoriser les actions.

Le Fonds a bénéficié de son positionnement équilibré tout au long de 2023, car il a mis l'accent non seulement sur les sociétés versant des dividendes élevés, mais aussi sur d'autres secteurs du marché. À l'avenir, il veillera à investir dans les plus intéressantes sociétés de premier ordre versant des dividendes. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les données économiques ne soient pas aussi résilientes qu'anticipé. Par ailleurs, il considère que la baisse possible des taux obligataires se reflète déjà dans les fluctuations observées dans les secteurs des technologies et les secteurs de croissance, ainsi que dans leur risque de concentration. Par conséquent, il explore les possibilités de placement en actions parmi les autres catégories de durée. La durée d'une action est une mesure indiquant la durée pendant laquelle un investisseur doit recevoir des dividendes afin d'être « remboursé » pour le prix d'achat de l'action. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche équilibrée et sélective dans les secteurs des soins de santé et des services collectifs ainsi que dans les secteurs durables de la consommation et de l'industrie. Enfin, il estime que les actions « moyennes » seront plus performantes face aux fluctuations saisonnières et à l'orée de 2024 que les actions à très grande capitalisation.

Le 26 avril 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds 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 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 3 133 000 \$ 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 144 000 \$ 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 Revenu de dividendes nord-américains 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⁾	25,01	26,63	21,21	21,89	21,32
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,40	3,85	1,49	0,64	4,03
Total des charges	(0,61)	(0,61)	(0,55)	(0,48)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,04	0,11	(0,05)	0,09
Gains (pertes) latents	0,42	(5,10)	4,30	(0,90)	(3,04)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,18	(1,82)	5,35	(0,79)	0,61
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,06)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,03	25,01	26,63	21,21	21,89

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 \$)	140 947	140 826	132 068	98 570	107 487
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 214	5 630	4 960	4 648	4 910
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,28 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,28 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	27,03	25,01	26,63	21,21	21,89

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⁾	28,95	30,49	24,02	24,53	23,62
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,68	4,43	1,73	0,72	4,53
Total des charges	(0,36)	(0,36)	(0,32)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,05	0,12	(0,06)	0,10
Gains (pertes) latents	0,40	(5,94)	4,94	(1,26)	(3,47)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,69	(1,82)	6,47	(0,87)	0,89
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,07)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,63	28,95	30,49	24,02	24,53

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 \$)	13 191	11 930	11 324	9 235	10 396
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	417	412	371	384	424
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,17 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,29 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	31,63	28,95	30,49	24,02	24,53

Actions de série FV – 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⁾	22,73	25,57	21,29	22,90	22,33*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,23	0,47	1,69	0,68	1,31
Total des charges	(0,28)	(0,31)	(0,45)	(0,42)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,02	0,11	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,17)	(4,96)	4,45	(1,73)	(0,64)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,75	(4,78)	5,80	(1,57)	0,58
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,24)	(1,32)	(1,17)	(0,92)	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,29)	(1,32)	(1,17)	(0,92)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,61	22,73	25,57	21,29	22,90

Actions de série FV – 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 \$)	232	169	10	13	1
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	7	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,19 %	1,31 %	1,92 %	1,99 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,84 %	4,40 %	30,12 %	37,70 %	38478,64 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	23,61	22,73	25,57	21,29	22,90

Actions de série Q – 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⁾	15,78	16,43	12,80	12,93	12,31
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,54	2,42	0,91	0,38	2,22
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,03	0,07	(0,03)	0,05
Gains (pertes) latents	0,27	(3,11)	2,63	(0,49)	(1,68)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,79	(0,66)	3,61	(0,14)	0,59
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,04)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,44	15,78	16,43	12,80	12,93

Actions de série Q – 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 \$)	4 538	4 537	4 687	3 437	3 681
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	260	287	285	268	285
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 ⁵⁾	0,13 %	0,11 %	0,14 %	0,15 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	17,44	15,78	16,43	12,80	12,93

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série T – 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⁾	12,31	14,25	12,26	13,79	14,51
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,14	2,05	0,83	0,39	2,64
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,30)	(0,29)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)	0,06
Gains (pertes) latents	0,21	(2,63)	2,35	(0,51)	(2,03)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,05	(0,87)	2,94	(0,44)	0,37
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,06)	(1,18)	(1,07)	(1,09)	(1,08)
Distributions annuelles totales³⁾	(1,09)	(1,18)	(1,07)	(1,09)	(1,08)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,25	12,31	14,25	12,26	13,79

Actions de série T – 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 \$)	7 866	8 188	8 221	5 692	6 371
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	642	665	577	464	462
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,28 %	2,25 %	2,26 %	2,26 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,28 %	2,25 %	2,26 %	2,28 %	2,27 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	12,25	12,31	14,25	12,26	13,79

Actions de série V – 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⁾	18,54	20,78	17,37	18,90	19,31
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,73	3,01	1,20	0,54	3,55
Total des charges	(0,44)	(0,46)	(0,44)	(0,40)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,03	0,09	(0,06)	0,08
Gains (pertes) latents	0,31	(3,93)	3,48	(1,06)	(2,70)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,58	(1,35)	4,33	(0,98)	0,51
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,01)	(1,08)	(0,95)	(0,93)	(0,89)
Distributions annuelles totales³⁾	(1,05)	(1,08)	(0,95)	(0,93)	(0,89)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,05	18,54	20,78	17,37	18,90

Actions de série V – 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 \$)	3 880	3 855	3 893	2 945	2 952
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	204	208	187	170	156
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,27 %	2,27 %	2,28 %	2,29 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,32 %	2,30 %	2,32 %	2,35 %	2,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	19,05	18,54	20,78	17,37	18,90

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

Actions de série W – 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⁾	13,30	13,85	10,79	10,89	10,44
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,32	1,95	0,82	0,32	0,34
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)	0,03
Gains (pertes) latents	0,19	(2,74)	2,21	(0,45)	0,67
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,50	(0,77)	3,09	(0,16)	1,04
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⁾	14,70	13,30	13,85	10,79	10,89

Actions de série W – 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 \$)	506	528	494	407	290
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	34	40	36	38	27
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⁾	0,61 %	0,56 %	0,71 %	0,86 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %	7,79 %
Valeur liquidative par action	14,70	13,30	13,85	10,79	10,89

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

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

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

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

Au	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série FV	16,46	17,46	21,44	22,51	22,32
Actions de série T	8,91	9,66	9,80	9,65	10,31
Actions de série V	14,00	14,57	14,66	15,00	15,15

- 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 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 6) PAGF a 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-

jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des 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	1,85 %	43,28 %	56,72 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	1,85 %	44,24 %	55,76 %
Actions de série V	1,85 %	40,47 %	59,53 %

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.

* 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.

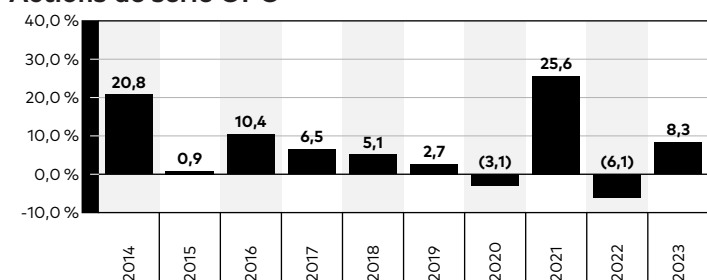
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

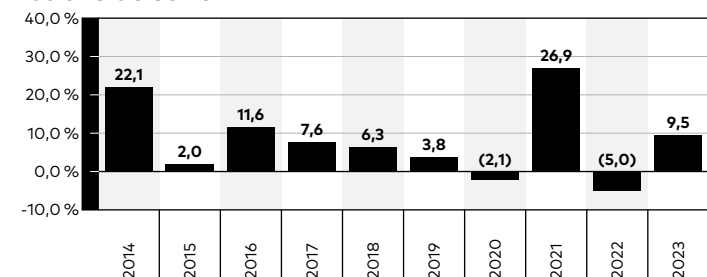
Rendements annuels

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

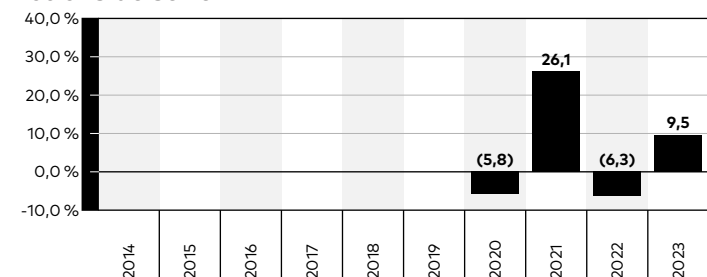
Actions de série OPC



Actions de série F

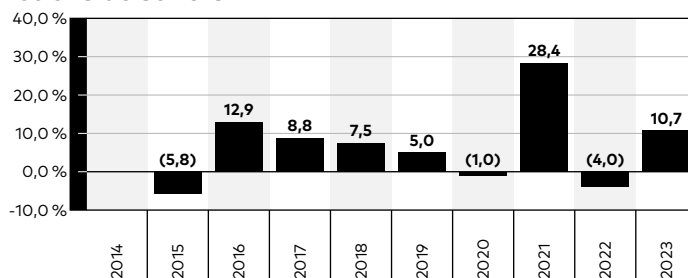


Actions de série FV



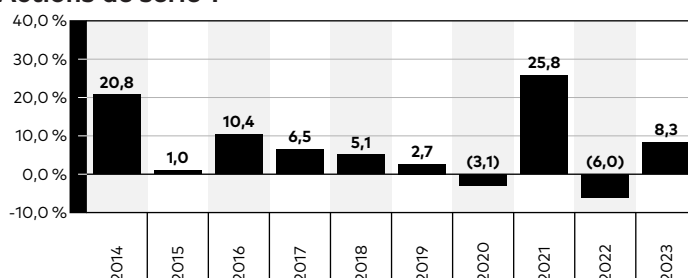
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

Actions de série Q

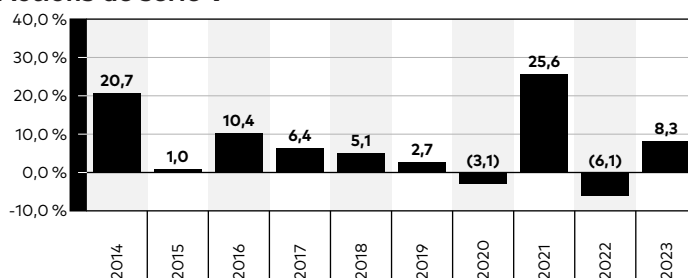


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

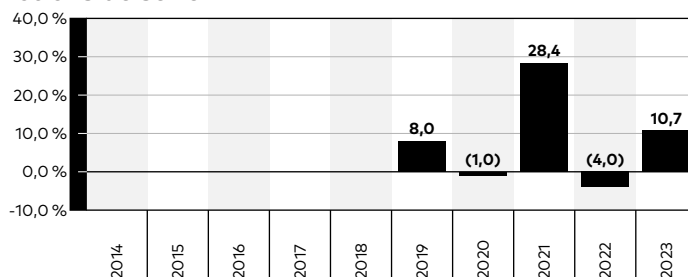
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



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

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.

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	8,3	8,5	4,9	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	7,8	8,2	s.o.
Actions de série F	9,5	9,7	6,1	7,9	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	7,8	8,2	s.o.
Actions de série FV	9,5	8,9	s.o.	s.o.	5,3
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	s.o.	s.o.	6,9
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	s.o.	s.o.	7,6
Actions de série Q	10,7	10,9	7,3	s.o.	7,0
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	s.o.	6,3
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	7,8	s.o.	7,2
Actions de série T	8,3	8,6	5,0	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	7,8	8,2	s.o.
Actions de série V	8,3	8,5	4,9	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	7,8	8,2	s.o.
Actions de série W	10,7	10,9	s.o.	s.o.	8,5
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	s.o.	s.o.	8,3
Indice de dividendes composé S&P/TSX	7,7	12,3	s.o.	s.o.	8,8

Depuis le 1^{er} janvier 2023, l'indice de référence principal du Fonds, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a été remplacé par l'indice composé S&P/TSX afin de favoriser les comparaisons (sur une base individuelle ou par rapport aux pairs).

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.

L'indice de dividendes composé S&P/TSX est un indice de référence général d'actions canadiennes porteuses de dividendes, qui comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX affichant un rendement en dividendes annuel positif, selon les données issues du plus récent rééquilibrage.

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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2023.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	57,2
États-Unis	37,8
France	2,2
Pays-Bas	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	20,9
Industrie	11,1
Énergie	11,1
Technologies de l'information	10,4
Consommation discrétionnaire	9,1
Soins de santé	8,0
Services collectifs	6,5
Matériaux	6,4
Produits de première nécessité	5,8
Services de communication	4,7
Immobilier	3,7
Placements à court terme	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur devises/actions vendues	(0,4)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	57,6
Actions américaines	36,3
Actions internationales	3,8
Placements à court terme	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Options sur actions américaines vendues	(0,0)
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,4)
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Banque Royale du Canada	3,9
Enbridge Inc.	3,8
Canadian Natural Resources Limited	3,3
Brookfield Corporation	2,8
UnitedHealth Group Inc.	2,7
Nutrien Limited	2,6
Motorola Solutions Inc.	2,6
TELUS Corporation	2,5
Banque de Montréal	2,4
La Banque Toronto-Dominion	2,4
The Home Depot Inc.	2,4
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,4
Fiducie de placement immobilier Granite	2,3
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,2
NIKE Inc.	2,2
Rogers Communications Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
The Estée Lauder Companies Inc.	2,1
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,1
Intact Corporation financière	2,0
Rockwell Automation Inc.	2,0
Les Compagnies Loblaw Limitée	1,9
Waste Connections Inc.	1,9
Accenture PLC	1,7
Sous-total	60,9
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,3)
Tourmaline Oil Corporation	(0,1)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Cenovus Energy Inc.	(0,0)
Intuit Inc.	(0,0)
UnitedHealth Group Inc.	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Rockwell Automation Inc.	(0,0)
Thomson Reuters Corporation	(0,0)
NextEra Energy Inc.	(0,0)
Intact Corporation financière	(0,0)
Nutrien Limited	(0,0)
Brookfield Corporation	(0,0)
Lam Research Corporation	(0,0)
iA Société financière inc.	(0,0)
NVIDIA Corporation	(0,0)
Accenture PLC	(0,0)
Financière Sun Life inc.	(0,0)
AbbVie Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,4)

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 171 160 000 \$.



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.