

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions canadiennes stratégiques toutes capitalisations AGF

30 septembre 2024

## Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions canadiennes stratégiques toutes capitalisations AGF (le « Fonds ») est de générer une forte croissance du capital en limitant le risque des placements en actions de sociétés majoritairement canadiennes, toutes capitalisations confondues, qui devraient bénéficier de la croissance économique future. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions canadiennes et des FNB pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs de long terme qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance par des placements dans des actions de sociétés canadiennes à petite, à moyenne et à grande capitalisation, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 19,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») a affiché un résultat de 26,7 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des FNB et des parts de série OPC des fonds sous-jacents, selon le cas. Le Fonds détient des parts de série O des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a accusé un retard sur l'indice S&P/TSX au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et de l'énergie a pesé le plus sur le rendement. La sous-pondération de l'immobilier et la

sélection des titres dans ce secteur ont également plombé la performance. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 8,6 % au cours de la période, a également eu une incidence négative. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la sous-pondération des technologies de l'information, qui est le secteur ayant le plus favorisé le rendement global. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a aussi été bénéfique.

Au 30 septembre 2024, les fonds d'actions canadiennes et les fonds d'actions étrangères, y compris les FNB, représentaient respectivement environ 87,0 % et 8,0 % de la valeur liquidative du Fonds, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 5,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions canadiennes a été réduite, tandis que l'importance des actions étrangères a été accrue.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 8 M\$ pour la période, comparativement à environ 10 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

### Événements récents

Les actions mondiales ont affiché une bonne performance au cours de la période grâce à la résilience de l'économie américaine. Les investisseurs ont encore principalement porté leur attention sur la conjoncture économique et sur ses répercussions sur la politique monétaire. Bien que l'on s'attendait de manière de plus en plus consensuelle à ce que les taux demeurent élevés pour une longue période, les attentes se sont normalisées durant l'année, l'économie montrant des signes de lente progression en raison de l'inflation persistante.

Les marchés ont eu un certain répit au cours de la seconde moitié de la période lorsque les banques centrales des pays développés ont assoupli leur politique monétaire. La Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque du Canada (BdC) ont procédé à de premières baisses de taux vers le milieu de 2024, les pressions inflationnistes ayant commencé à s'atténuer au sein de leur économie respective. Parallèlement, la Banque du Japon a abaissé son taux directeur à la fin de juillet 2024, ce qui a entraîné une reprise des opérations de portage mondiales sur le yen japonais. En Chine, le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier ont aggravé les difficultés macroéconomiques. La Banque populaire de Chine a mis en œuvre des mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays. Pendant la période, le conflit au Moyen-Orient est demeuré une source de préoccupation majeure qui a accentué la volatilité du marché et qui a particulièrement touché le secteur de l'énergie.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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.

L'économie canadienne a enregistré une croissance pour deux trimestres consécutifs en 2024, après avoir connu une période difficile à la fin de 2023. Le taux de chômage au pays a graduellement augmenté, atteignant 6,6 % en août 2024, tandis que l'inflation est demeurée essentiellement stable, diminuant à 2,0 %, son plus bas niveau en trois ans. À mesure que ces tendances se dessinaient, la BdC a procédé à trois baisses consécutives des taux d'intérêt de 0,25 % chacune (en juin, en juillet et en septembre 2024) dans le but de stimuler l'activité économique. La confiance des consommateurs a bondi grâce à ces baisses de taux, atteignant un sommet en août. De plus, en raison de la hausse de la demande intérieure et des nouvelles commandes, les activités du secteur manufacturier ont crû en septembre 2024, marquant le premier mois d'expansion depuis avril 2023.

L'indice S&P/TSX a gagné plus de 26,0 % au cours de la période et a franchi la barre des 24 000 points pour la première fois à la fin de septembre 2024. Les technologies de l'information et les produits financiers ont été les secteurs les plus performants de l'indice, tandis que les services de communication ont été à la traîne. Les actions à grande capitalisation ont surpassé les actions à petite capitalisation, et les actions de valeur ont légèrement dépassé les actions de croissance.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard du marché des actions au Canada et estime que l'environnement de placement devrait continuer de s'améliorer puisque l'inflation a atteint les niveaux souhaités, ce qui favorise les actions. La BdC devrait réduire davantage ses taux, compte tenu de la croissance économique anémique et de la faiblesse du marché du travail. Le gestionnaire de portefeuille estime que la baisse des taux hypothécaires pourrait accroître la demande pour l'immobilier résidentiel ainsi que la consommation intérieure.

Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille croit qu'une partie de l'importante trésorerie accumulée et mise de côté en 2022 et 2023 finira par être utilisée pour acheter des actions, à mesure que les banques centrales continueront d'abaisser les taux. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les baisses de taux favoriseront certains secteurs, qui domineront le marché dans un avenir prévisible. Ces événements soulignent l'importance de maintenir notre objectivité, peu importe l'évolution du contexte macroéconomique, afin d'identifier les titres qui auront préséance sur le marché à court terme.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille estime que les perspectives des actions pour le reste de l'année sont bonnes, mais qu'il faut s'attendre à une certaine volatilité en cours de route. Il considérera d'ailleurs les inévitables corrections comme des occasions d'achat.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération

cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 56 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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'éclosion 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.

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>26,43</b>	<b>24,12</b>	<b>25,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,19	0,26	0,02	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,71	0,11	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,19	0,87	(2,64)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>5,00</b>	<b>1,15</b>	<b>(2,64)</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,16)	(0,05)	-	-	-
Gains en capital	(1,34)	(0,12)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,50)</b>	<b>(0,17)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>29,91</b>	<b>26,43</b>	<b>24,12</b>	-	-

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 969	12 351	2 537	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	768	467	105	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,35 %	0,37 %	0,39 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,39 %	0,39 %	0,39 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,11 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	94,12 %	3,15 %	0,00 %	-	-
Valeur liquidative par part	29,91	26,43	24,12	-	-

### Notes explicatives

- 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 reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
  - Les activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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.

\* représente l'actif net initial

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

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

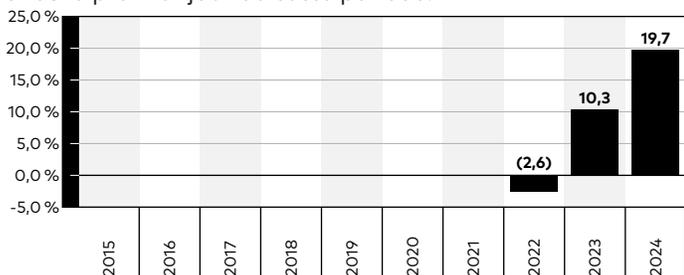
## Rendement passé\*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

### Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	19,7	s.o.	s.o.	s.o.	11,9
Indice composé S&P/TSX	26,7	s.o.	s.o.	s.o.	15,1

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 Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2024.

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	87,5
FNB - Actions américaines	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF	87,5
FNB Actions américaines - Approche systématique AGF	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>22 969 \$</b>

\* 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.



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

**Placements AGF Inc.**

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

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

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