

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Portefeuille conservateur mondial 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 Portefeuille.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds Portefeuille conservateur mondial AGF (le « Portefeuille ») est de réaliser un rendement à long terme à faible risque, en investissant principalement dans un ensemble diversifié à l'échelle mondiale de fonds communs de placement de revenu, d'obligations, de titres du marché monétaire et d'actions. 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) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds de revenu, les fonds d'obligations, les fonds du marché monétaire et les 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 ou aux équivalents de trésorerie lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

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 fonds bien diversifié à l'échelle mondiale, qui visent le moyen terme et qui ont une faible tolérance 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 2024, le rendement des parts de série P du Portefeuille s'est établi à 18,9 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 18,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 30 % de l'indice MSCI All Country World Net, à 27,5 % de l'indice Bloomberg Canada Aggregate, à 27,5 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couverture en \$CAN), à 10 % de l'indice composé S&P/TSX et à 5 % de l'indice Bloomberg Canada 1-3 Month T-Bill. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série P, à quelques différences près dans la structure des

frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

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 détient des parts de série O ou de série S des fonds sous-jacents. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O et des parts de série S 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 mieux fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison des décisions liées à la répartition de l'actif, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Les actions mondiales constituent la catégorie d'actifs ayant soutenu le plus la performance relative, car les actions ont dépassé les obligations pendant la période. Les placements dans le Fonds Sélect mondial AGF et le Fonds d'actions mondiales AGF ont contribué le plus à la performance relative, alors que le Fonds d'obligations à rendement global AGF et le Fonds de revenu fixe Plus AGF ont été les principaux freins.

Au 30 septembre 2024, les fonds de titres à revenu fixe représentaient environ 51,0 % de la valeur liquidative du Portefeuille, les fonds d'actions étrangères, 36,0 %, les fonds d'actions canadiennes, 9,0 %, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 4,0 %. La pondération des actions étrangères dans le Portefeuille a été accrue et la part des titres à revenu fixe, des actions canadiennes et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a été réduite.

Le Portefeuille a enregistré des souscriptions nettes d'environ 43 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 49 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.

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

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 ou celui de SEDAR+ à 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.

des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

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. Les scénarios prévoyant des taux d'intérêt élevés pour longtemps sont progressivement devenus consensuels au cours de la période, et la résilience de la croissance économique ainsi que la lenteur des progrès en matière d'inflation ont maintenu les taux de rendement à de bons niveaux.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a pris une mesure déterminante en septembre 2024 : elle a abaissé le taux des fonds fédéraux de 0,5 %, pour le fixer dans une fourchette allant de 4,75 % à 5,00 %. Cette décision a marqué le début d'un nouveau cycle d'assouplissement monétaire, dont l'évolution dépendra des indicateurs économiques. La croissance économique aux États-Unis est demeurée résiliente au cours de la période et s'est chiffrée à un taux annualisé de 3,0 % au deuxième trimestre civil de 2024. L'inflation des prix à la consommation en glissement annuel a ralenti pour un cinquième mois consécutif, s'établissant à 2,5 % en août 2024, ce qui se révèle inférieur aux attentes du marché de 2,6 %. Cette décélération s'explique principalement par la baisse des coûts de l'énergie et par l'atténuation de l'inflation dans les secteurs de l'alimentation et du transport. En août, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à son plus bas niveau en plus de trois ans, à 3,2 %, soit au même niveau qu'en juillet, conformément aux prévisions. Parallèlement, la croissance en glissement annuel des dépenses de consommation personnelle s'est chiffrée à 2,2 %, soit un niveau inférieur aux prévisions de 2,3 %, ce qui correspond au niveau le plus bas depuis février 2021. Le déflateur de la consommation a également diminué pendant la période, s'établissant à 2,7 % en août 2024, contre 3,4 % en octobre 2023. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,57 % à 3,78 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,03 % à 3,66 %. L'écart de rendement entre les obligations du Trésor à 10 ans et celles à 2 ans s'est rétréci au cours de la période, et la courbe des taux est entrée en territoire positif au début de septembre, en raison de l'optimisme grandissant à l'égard de la croissance économique à long terme.

Les marchés mondiaux 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 Banque centrale européenne (BCE) 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. 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. Tandis que le marché des actions

américain continuait d'être vigoureux après la baisse du taux directeur, le ralentissement de l'inflation et les données du marché de l'emploi ont causé une rotation des secteurs, les actions cycliques et les actions à petite capitalisation, plus sensibles aux taux d'intérêt, étant désormais favorisées.

Au Canada, l'inflation publiée a diminué pour un troisième mois consécutif, atteignant 2,0 % en août 2024 et s'alignant ainsi sur la cible de la BdC pour la première fois en plus de trois ans. La banque centrale a annoncé à chacune de ses réunions de juin, de juillet et de septembre 2024 une baisse de taux d'intérêt de 0,25 %, ramenant son taux du financement à un jour à 4,25 %. Ces baisses consécutives indiquent que la banque centrale entre dans une phase de réduction des taux en réaction au ralentissement de l'inflation et à l'importante hausse du chômage. Malgré l'augmentation du nombre de consommateurs, la croissance du produit intérieur brut a été inférieure aux prévisions de la BdC, signe que les dépenses de consommation demeurent faibles et que des baisses de taux supplémentaires pourraient être nécessaires. Par ailleurs, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 2,96 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,87 % à 2,91 %. La courbe des taux est également entrée en territoire positif.

Les obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé ont obtenu des résultats positifs au cours de la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de croissance plus élevée que prévu dans certains marchés. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

Lors de sa réunion de septembre 2024, la BCE a réduit le taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 0,25 %, pour l'établir à 3,50 %, assouplissant ainsi les restrictions de la politique monétaire. La BCE a également abaissé le principal taux de refinancement ainsi que le taux de la facilité de prêt marginal, les fixant respectivement à 3,65 % et à 3,90 %, avec prise d'effet le 18 septembre. La banque centrale avait auparavant diminué les taux d'intérêt de 0,25 % en juin 2024 afin de stimuler la croissance dans l'Union européenne. L'inflation dans la zone euro a ralenti, pour s'établir à 2,2 % en août 2024, soit son niveau le plus bas depuis juillet 2021. Cette situation découle de la chute des prix de l'énergie et de la décélération de l'inflation pour les biens industriels non énergétiques. L'inflation sous-jacente a ralenti, passant de 4,2 % en octobre 2023 à 2,8 % en août 2024. En ce qui concerne les plus grandes économies de la région, l'inflation a diminué en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne au cours de la période. L'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier de la zone euro a augmenté, mais l'activité industrielle a décliné en septembre en raison du repli des marchés français et allemand, qui étaient à leur niveau le plus bas des neuf premiers mois de 2024. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Ce déclin constitue le point culminant de plus de

deux années de contractions mensuelles de l'activité industrielle dans la région. La progression de l'indice PMI des services a ralenti en septembre, mais, dans l'ensemble, l'activité du secteur a continué de croître pour un huitième mois consécutif.

Le gestionnaire de portefeuille pense que les marchés américains demeurent résilients et qu'ils sont soutenus par la vigueur de la confiance des consommateurs, bien que celle-ci s'essouffle, et les perspectives de baisses de taux. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont nettement resserrés au cours de la période et pourraient demeurer modestes si l'économie évite une récession et que les flux de trésorerie restent stables. Le gestionnaire de portefeuille croit que les rendements en espèces demeurent plus attrayants que les taux obligataires, mais qu'ils diminueront probablement lorsque les banques centrales poursuivront la réduction des taux à un jour. Le gestionnaire de portefeuille continue de surveiller l'inflation et les montées des tensions géopolitiques, qui pourraient entraîner une volatilité des prix de l'énergie.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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. 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 Portefeuille.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Portefeuille, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe imputés aux parts de série P. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle des parts de série P du Portefeuille. Le Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 270 000 \$ 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 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.

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,04	26,54*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,06	0,19	-	-	-
Total des charges	-	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,70	(0,69)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,96	(0,50)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,20)	-	-	-	-
Dividendes	(0,07)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,08)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,35)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,66	26,04	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	5 780	4 891	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	189	188	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,06 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	28,27 %	27,33 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	30,66	26,04	-	-	-

Parts de série P – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,03	25,08	25,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,03	0,99	0,22	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,26	0,00	-	-
Gains (pertes) latents	3,64	(0,82)	(1,25)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,78	0,34	(1,05)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,45)	(0,14)	-	-	-
Dividendes	(0,18)	(0,10)	-	-	-
Gains en capital	(0,21)	(0,09)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,84)	(0,33)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,99	26,03	25,08	-	-

Parts de série P – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	112 761	57 296	12 625	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 760	2 201	503	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,36 %	0,37 %	0,38 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,40 %	0,38 %	0,38 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,06 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	28,27 %	27,33 %	0,35 %	-	-
Valeur liquidative par part	29,99	26,03	25,08	-	-

* représente l'actif net initial

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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les 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.

Parts de série O	Juillet 2023
Parts de série P	Juillet 2022

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

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) 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 les retenues d'impôts étrangers, 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 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.

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

Rendement passé*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Portefeuille au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

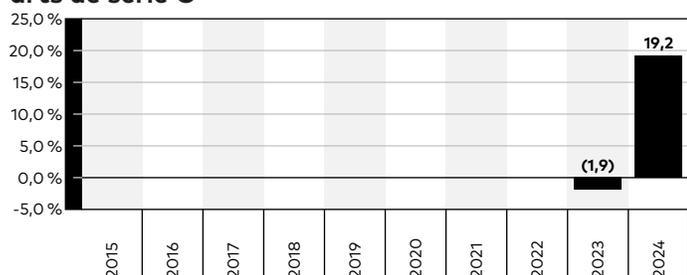
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date de lancement externe de cette série.

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

Rendements annuels

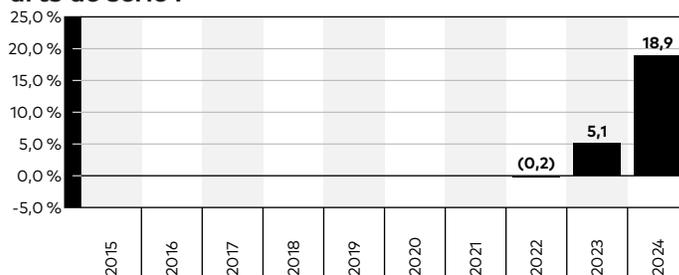
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle 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.

Parts de série O



Le rendement pour 2023 correspond aux résultats de la période comprise entre le 20 juillet 2023 et le 30 septembre 2023.

Parts de série P



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 de chaque série 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
Parts de série O	19,2	s.o.	s.o.	s.o.	14,0
Indice de référence mixte	18,2	s.o.	s.o.	s.o.	12,7
Parts de série P	18,9	s.o.	s.o.	s.o.	10,4
Indice de référence mixte	18,2	s.o.	s.o.	s.o.	10,0

L'indice MSCI All Country World Net est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice Bloomberg Canada Aggregate mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

L'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en \$CAN) mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

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 Bloomberg Canada 1-3 Month T-Bill reflète le rendement des bons du Trésor (dont les échéances se situent entre 1 et 3 mois) émis par l'État américain.

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

* 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.

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 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 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	51,0
Fonds d'actions	40,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
FNB - Actions internationales	3,0
FNB - Actions américaines	2,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu fixe Plus AGF	24,0
Fonds d'obligations à rendement global AGF	18,0
Fonds d'actions mondiales AGF	14,1
Fonds Sélect mondial AGF	11,0
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	9,0
Fonds Secteurs américains AGF	6,0
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	3,0
FNB Actions mondiales Infrastructures - Approche systématique AGF	3,0
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. - couv. \$CAN AGF	2,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	118 541 \$



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.