

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Croissance américaine 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Croissance américaine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines bien établies. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion microéconomique axé sur la croissance. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le potentiel de croissance, la situation financière et l'équipe de direction de la société ciblée sont évalués en utilisant l'analyse fondamentale. Le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés dont les bénéfices ou la croissance sont supérieurs à la moyenne, qui présentent des caractéristiques de croissance clés par rapport à leur propre historique, au secteur ou au marché en général et qui peuvent maintenir leur position concurrentielle. 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 croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés américaines 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 des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 38,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] a affiché un résultat de 35,2 %. 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 ».

La performance du Fonds a été supérieure à celle de l'indice S&P 500 (net) en raison de la sélection des titres favorable dans les secteurs des soins de santé, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. Cet apport a été en partie contrebalancé par la sous-pondération des services de communication et la sélection des titres dans ce secteur, facteurs qui ont nuï à la performance. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 7,2 % au cours de la période, a également eu une incidence négative.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont Howmet Aerospace Inc., NVIDIA Corporation et Iron Mountain Inc., alors que ceux qui ont nuï le plus sont ON Semiconductor Corporation, Schlumberger NV et HubSpot Inc. Au 30 septembre 2024, le Fonds avait liquidé sa position dans ON Semiconductor Corporation.

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 a enregistré des souscriptions nettes d'environ 185 M\$ pour la période, comparativement à environ 95 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.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'un paiement d'intérêts unique au titre d'acompte provisionnel d'impôt imputé à la période précédente. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté, et 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 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

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.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.

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 la période, 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 (Fed), la Banque centrale européenne et la Banque du Canada 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.

L'économie américaine a continué sa croissance en glissement trimestriel au cours de la période. Cependant, le rythme de cette croissance a commencé à diminuer pendant le dernier trimestre civil de 2023 et en 2024. De plus, le taux d'inflation annuel a reculé au cours de la seconde moitié de la période, après avoir atteint un sommet à 3,5 % en mars 2024. Le ralentissement de l'inflation et les données pessimistes du marché de l'emploi ont amené la Fed à diminuer son taux directeur, qui était à son plus haut depuis 23 ans, de 0,5 % en septembre, pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. Cette diminution représente la première baisse de taux de la Fed depuis le début de la pandémie de COVID-19 en mars 2020.

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.

Le gestionnaire de portefeuille estime que le marché haussier demeure inchangé, en raison de la résilience dont fait actuellement preuve l'économie américaine. L'économie est soutenue par un marché de l'emploi résilient, malgré quelques signes récents d'affaiblissement. La croissance économique ralentit progressivement après les sommets atteints au deuxième semestre de 2023, mais le gestionnaire de portefeuille croit qu'elle restera positive et favorable pour les marchés des actions.

Concernant le marché des actions, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste et croit que les actions sont avantagées par la solide croissance des bénéficiaires, facteur ayant la plus grande corrélation avec les marchés. 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 la Fed continuera d'abaisser ses 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 se réjouit de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'intelligence artificielle générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation. 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, surtout si l'on tient compte du fait que 2024 est une année électorale. Il pourrait accueillir toute correction inévitable comme une occasion d'achat.

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 42 052 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 2 929 000 \$ 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'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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	93,64	86,71	89,06	74,04	54,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,20	0,92	1,05	0,86	0,39
Total des charges	(3,02)	(2,62)	(2,59)	(2,41)	(1,72)
Gains (pertes) réalisés	8,46	3,11	5,98	13,11	11,00
Gains (pertes) latents	28,08	5,51	(7,02)	2,92	9,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	34,72	6,92	(2,58)	14,48	19,16
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,47)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,47)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	125,78	93,64	86,71	89,06	74,04

Actions de série OPC – 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 \$)	1 861 584	1 372 600	1 290 765	1 252 262	892 399
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	14 800	14 658	14 886	14 060	12 054
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,64 %	2,66 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,64 %	2,66 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	125,78	93,64	86,71	89,06	74,04

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	131,40	119,94	121,43	99,50	72,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,76	1,27	1,44	1,16	0,52
Total des charges	(2,04)	(1,78)	(1,74)	(1,59)	(1,12)
Gains (pertes) réalisés	12,05	4,33	7,81	17,88	15,36
Gains (pertes) latents	38,72	6,21	(10,24)	4,01	12,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	50,49	10,03	(2,73)	21,46	26,89
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(3,46)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(3,46)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	179,06	131,40	119,94	121,43	99,50

Actions de série F – 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 \$)	637 662	353 886	238 921	178 233	133 186
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 561	2 693	1 992	1 468	1 339
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,20 %	1,21 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,20 %	1,21 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	179,06	131,40	119,94	121,43	99,50

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

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

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⁾	112,47	108,00	115,54	99,20	75,50
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,46	1,09	1,35	1,11	0,55
Total des charges	(1,74)	(1,69)	(1,78)	(1,76)	(1,36)
Gains (pertes) réalisés	10,25	3,55	5,60	18,66	16,73
Gains (pertes) latents	32,32	4,41	(12,70)	5,80	14,19
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	42,29	7,36	(7,53)	23,81	30,11
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,96)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(5,81)	(5,69)	(6,11)	(5,05)	(3,86)
Distributions annuelles totales³⁾	(8,77)	(5,69)	(6,11)	(5,05)	(3,86)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	146,52	112,47	108,00	115,54	99,20

Actions de série FV – 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 \$)	8 968	4 939	1 884	461	513
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	61	44	17	4	5
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,32 %	1,38 %	1,42 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,22 %	1,32 %	1,53 %	1,96 %	2,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	146,52	112,47	108,00	115,54	99,20

Actions de série I – actif net par action¹⁾

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⁾	93,78	97,58*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,22	0,03	-	-	-
Total des charges	(0,15)	(0,04)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	8,63	(0,08)	-	-	-
Gains (pertes) latents	28,49	(4,01)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	38,19	(4,10)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,47)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,47)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	129,24	93,78	-	-	-

Actions de série I – 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 \$)	8 383	5 894	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	65	63	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	129,24	93,78	-	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	175,40	158,20	158,27	128,15	91,93
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,30	1,69	1,88	1,52	0,67
Total des charges	(0,21)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	16,06	5,77	10,71	22,35	19,27
Gains (pertes) latents	52,98	9,59	(13,04)	4,78	16,09
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	71,13	16,76	(0,78)	28,38	35,87
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(4,62)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(4,62)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	241,82	175,40	158,20	158,27	128,15

Actions 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 \$)	865 837	593 037	521 514	484 760	290 652
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 580	3 381	3 296	3 063	2 268
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	241,82	175,40	158,20	158,27	128,15

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	61,63	55,59	55,61	45,03	32,30
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,80	0,60	0,66	0,53	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	5,73	2,02	3,79	8,24	6,88
Gains (pertes) latents	18,57	3,53	(4,24)	1,93	5,52
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	25,02	6,05	0,10	10,61	12,57
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(1,62)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,62)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	84,98	61,63	55,59	55,61	45,03

Actions de série Q – 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 \$)	45 346	33 656	31 288	32 656	26 519
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	534	546	563	587	589
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,01 %	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	84,98	61,63	55,59	55,61	45,03

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Actions de série T – actif net par action¹⁾

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⁾	28,39	28,49	31,91	28,52	22,59
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,35	0,29	0,36	0,32	0,16
Total des charges	(0,86)	(0,82)	(0,87)	(0,87)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	2,49	0,99	2,09	4,82	4,52
Gains (pertes) latents	8,19	1,77	(2,49)	1,01	3,70
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	10,17	2,23	(0,91)	5,28	7,71
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,75)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,34)	(2,41)	(2,70)	(2,32)	(1,84)
Distributions annuelles totales³⁾	(3,09)	(2,41)	(2,70)	(2,32)	(1,84)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,47	28,39	28,49	31,91	28,52

Actions de série T – 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 \$)	44 462	33 671	32 445	32 046	20 946
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 253	1 186	1 139	1 004	734
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,58 %	2,60 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,58 %	2,60 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	35,47	28,39	28,49	31,91	28,52

Actions de série V – actif net par action¹⁾

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⁾	43,89	42,71	46,28	40,25	31,03
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,55	0,44	0,53	0,46	0,22
Total des charges	(1,36)	(1,26)	(1,31)	(1,28)	(0,98)
Gains (pertes) réalisés	3,82	1,50	3,02	7,01	6,61
Gains (pertes) latents	13,00	2,65	(3,89)	1,67	5,07
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	16,01	3,33	(1,65)	7,86	10,92
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(1,15)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,27)	(2,25)	(2,45)	(2,05)	(1,58)
Distributions annuelles totales³⁾	(3,42)	(2,25)	(2,45)	(2,05)	(1,58)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	56,38	43,89	42,71	46,28	40,25

Actions de série V – 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 \$)	9 538	7 859	7 486	6 834	4 823
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	169	179	175	148	120
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,60 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,60 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	56,38	43,89	42,71	46,28	40,25

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	23,87	21,53	21,54	17,44	12,51
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,31	0,23	0,25	0,21	0,09
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,94	0,73	1,29	3,20	2,66
Gains (pertes) latents	7,40	1,86	(1,42)	0,74	2,17
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	9,62	2,78	0,08	4,11	4,90
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,63)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,63)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,92	23,87	21,53	21,54	17,44

Actions de série W – 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 \$)	15 770	12 638	10 662	5 066	4 135
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	479	529	495	235	237
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,01 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	33,30 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %
Valeur liquidative par action	32,92	23,87	21,53	21,54	17,44

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 1957
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série I	Septembre 2023
Actions de série O	Novembre 2003
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2017

c) En septembre 2023, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série I aux investisseurs institutionnels. Les actions de série I, initialement émises en octobre 2016, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en octobre 2019. Les données financières des actions de série I comprennent

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

les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 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. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actions de série FV	101,28	95,13	76,53	71,67	69,70
Actions de série T	19,35	19,50	20,53	20,17	17,34
Actions de série V	31,13	31,39	31,41	29,28	26,52

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en

capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,20 %	36,96 %	63,04 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	39,93 %	60,07 %
Actions de série V	2,20 %	32,39 %	67,61 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

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 2024, le cas échéant, et font ressortir

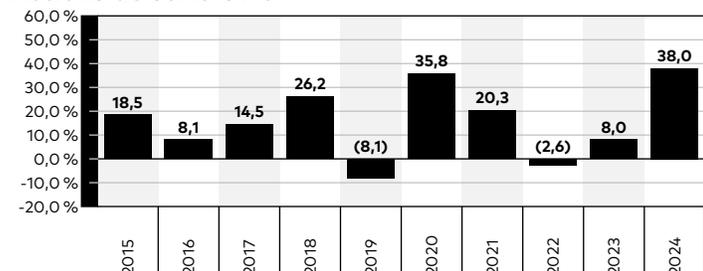
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

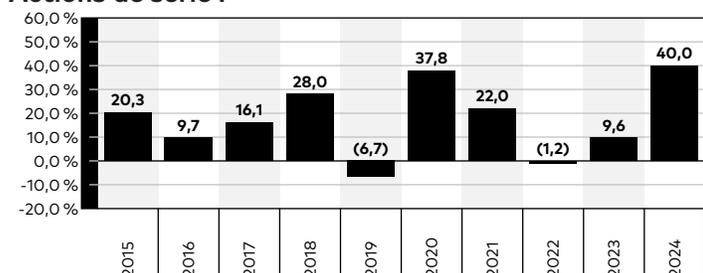
30 SEPTEMBRE 2024

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.

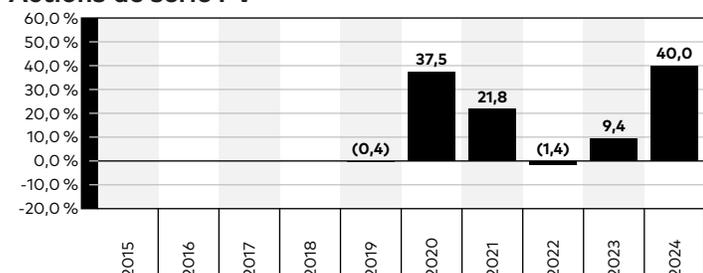
Actions de série OPC



Actions de série F

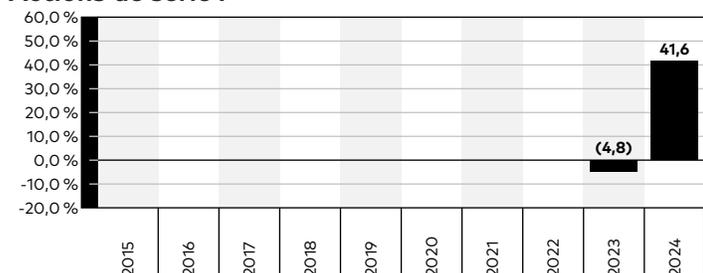


Actions de série FV



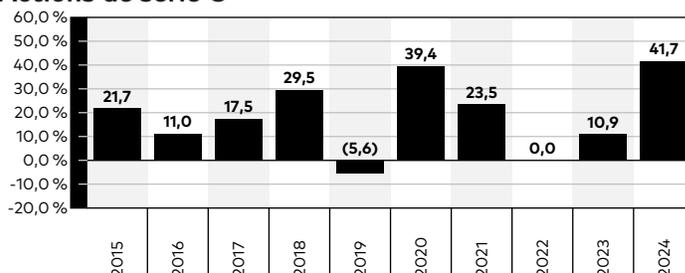
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Actions de série I

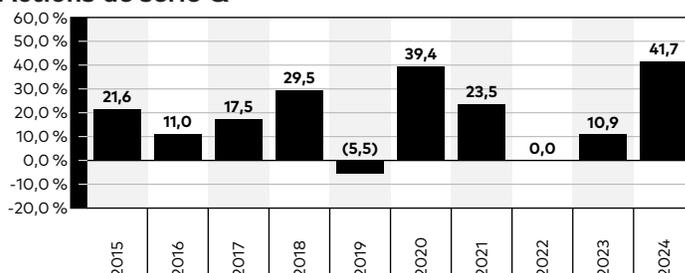


Le rendement pour 2023 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 septembre 2023 et le 30 septembre 2023.

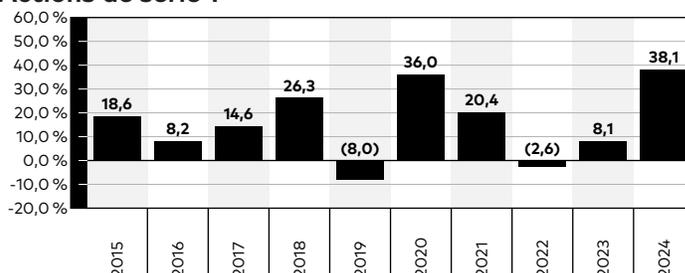
Actions de série O



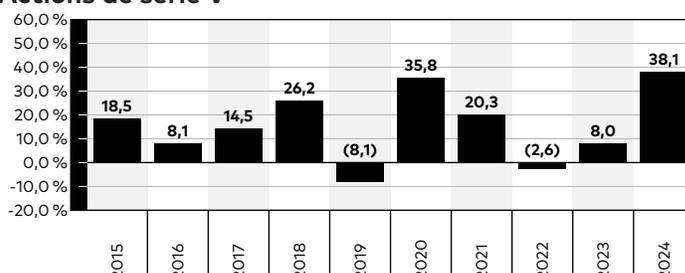
Actions de série Q



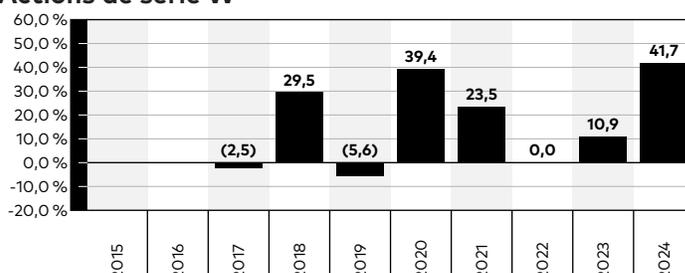
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	38,0	13,2	18,9	15,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série F	40,0	14,9	20,6	16,6	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série FV	40,0	14,7	20,4	s.o.	17,0
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	s.o.	15,0
Actions de série I	41,6	s.o.	s.o.	s.o.	32,8
Indice de rendement net S&P 500	35,2	s.o.	s.o.	s.o.	27,6
Actions de série O	41,7	16,2	22,0	18,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série Q	41,7	16,2	22,0	18,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série T	38,1	13,3	19,0	15,1	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série V	38,1	13,3	18,9	15,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	14,9	s.o.
Actions de série W	41,7	16,2	22,0	s.o.	17,2
Indice de rendement net S&P 500	35,2	13,9	15,9	s.o.	13,8

L'indice de rendement net S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés considérées après dividendes et retenues d'impôts. Cet indice permet de mesurer la performance de l'ensemble de l'économie américaine en suivant les fluctuations de la valeur de marché de 500 titres représentant les principaux secteurs d'activité.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	92,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,2
Industrie	17,4
Soins de santé	15,6
Produits financiers	14,6
Consommation discrétionnaire	8,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Services collectifs	4,5
Immobilier	3,9
Énergie	3,3
Services de communication	2,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	92,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corporation	8,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,1
Amazon.com Inc.	6,5
Eli Lilly & Company	5,3
Ameriprise Financial Inc.	4,4
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	4,4
Boston Scientific Corporation	4,3
Intuitive Surgical Inc.	4,2
Iron Mountain Inc.	3,9
Raymond James Financial Inc.	3,9
ServiceNow Inc.	3,7
Constellation Energy Corporation	3,3
Howmet Aerospace Inc.	3,2
Intercontinental Exchange Inc.	3,2
Primerica Inc.	3,1
HubSpot Inc.	2,8
HEICO Corporation	2,7
Quanta Services Inc.	2,5
Intuit Inc.	2,4
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,3
Axon Enterprise Inc.	2,2
T-Mobile US Inc.	2,2
Synopsys Inc.	1,9
IQVIA Holdings Inc.	1,7
Western Digital Corporation	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	3 497 550 \$

Autres renseignements importants

Depuis le 1^{er} octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.



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.