Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

30 septembre 2024

Placements | AGF

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'actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille diversifié et de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions et des titres assimilables à des actions des secteurs des actifs réels à l'échelle mondiale. Les actifs réels sont notamment les infrastructures, l'énergie, les métaux précieux et l'immobilier. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») applique une méthode microéconomique et une analyse fondamentale pour la sélection des titres, cherche à ajouter de la valeur en recourant à une répartition tactique parmi les catégories d'actifs et utilise des instruments dérivés pour gérer le risque et accroître les revenus. 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 portefeuille d'actifs réels est conçu pour offrir une diversification mondiale et une croissance du capital à long terme, en dehors des catégories d'actifs traditionnelles, par des placements dans des titres cotés en bourse provenant essentiellement des secteurs de l'énergie, des matériaux, des infrastructures, de l'immobilier, des métaux précieux et des obligations du Trésor indexées sur l'inflation. Ce profil de placement tend à privilégier les secteurs qui protègent les rendements réels et le pouvoir d'achat des investisseurs et offrent un bon potentiel de diversification. Le gestionnaire de portefeuille procède régulièrement à une évaluation des valeurs relatives en tenant compte d'une variété de facteurs fondamentaux, techniques, quantitatifs et économiques. 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 visent le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme et d'un certain niveau de revenu par des placements dans des actions mondiales, mais aussi dans des titres à revenu fixe et des produits de base, 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à 11,1 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 24,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI World Materials Net, à 20 % de l'indice MSCI World Real Estate Net, à 15 % de l'indice MSCI World Energy Net, à 10 % de l'indice ICE BofA US Inflation Linked Treasury et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été battu par l'indice de référence mixte en raison de la répartition sectorielle. Le secteur des matériaux est celui qui a nui le plus à la performance en raison de la sélection des titres. Le secteur de l'énergie a également pesé sur le rendement en raison de sa surpondération, dont l'effet a été partiellement contrebalancé par une sélection des titres favorable. À l'inverse, les services collectifs et les produits financiers sont les secteurs qui ont contribué le plus à la performance de par leur surpondération dans le Fonds.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 39 M$ pour la période, comparativement à environ 16 M$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 17 M$ dans le Fonds. 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 légèrement diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période

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.

précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les actions mondiales ont bondi au cours de la période, stimulées par la résilience de l'économie et tirées par le solide rendement du secteur des technologies de l'information pendant la majeure partie de 2024. Les marchés ont dû composer avec des coûts d'emprunt élevés et à des pressions inflationnistes tout au long de la période, mais 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 (BCE) 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. À l'inverse, la Banque du Japon a resserré son taux directeur, 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 de vigoureuses mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays.

L'économie américaine a progressé de 3,0 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre civil de 2024. Cette croissance s'explique principalement par la hausse des dépenses de consommation et des investissements en stocks des entreprises et en investissements hors immobilier résidentiel. La Fed a poursuivi sa politique d'austérité, maintenant les taux d'intérêt dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 % au troisième trimestre civil. Toutefois, à la réunion de septembre 2024, le président de la Fed, Jerome Powell, a annoncé une baisse de taux de 0,5 %, le premier recul des taux en quatre ans. Cette décision est attribuable au fait que le taux de chômage a atteint des sommets annuels de 4,3 % en juillet et de 4,2 % en août et que l'inflation a décéléré, pour s'établir à 2,5 % en août. En outre, le secteur manufacturier s'est contracté, les activités ayant ralenti pendant trois mois consécutifs vers la fin de la période. Aux États-Unis, le marché des actions a continué d'afficher une solide performance tout au long de la période, l'indice S&P 500 ayant atteint un niveau record en juillet 2024. Cette envolée a principalement été alimentée par la performance de plusieurs titres technologiques avantagés par l'enthousiasme à l'égard des progrès en intelligence artificielle. Vers la fin de la période, les investisseurs ont délaissé les titres technologiques à grande capitalisation au profit des titres à moyenne et à petite capitalisation et se sont tournés vers les secteurs défensifs, tels que l'immobilier et les services collectifs.

En Europe, la BCE a réduit les taux d'intérêt à deux reprises pendant la période. Deux baisses de 0,25 % chacune ont été annoncées aux réunions de juin et de septembre 2024 avec pour objectif de stimuler les activités commerciales et manufacturières ainsi que l'emploi dans la région. L'inflation a ralenti, atteignant 2,2 % en août, principalement du fait de la chute des prix dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie. L'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne sont les pays européens où l'inflation a ralenti le plus en août. L'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier de la zone euro a reculé pour s'établir à 44,8 en septembre 2024, marquant deux années de contractions mensuelles continues dans le secteur. L'indice PMI est un indicateur de la tendance économique globale prévalant dans les secteurs manufacturier et des services. Pour cet indice, une valeur supérieure à 50,0 indique que le secteur est, dans l'ensemble, en croissance, alors qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une contraction. Le secteur des services a quant à lui progressé tout au long de la période, cumulant huit mois consécutifs d'augmentation en septembre 2024, et ce, même si le PMI a chuté à 50,5. Les actions européennes ont constamment avancé au cours de la période, suivant de près les marchés américains. L'indice STOXX 600 a dépassé la barre des 500 points en mars 2024 et est resté au-dessus de ce seuil depuis. Les marchés ont brièvement reculé en août et en septembre sous l'effet des craintes d'un ralentissement économique aux États-Unis.

L'indice S&P GSCI, indice des produits de base, a reculé au cours de la période, principalement en raison de la chute des prix du pétrole brut. Cette chute est attribuable à la demande décroissante pour les services liés à l'énergie au sein de divers marchés, particulièrement la Chine, où des facteurs comme une perte de confiance en raison de la situation macroéconomique, les conditions météorologiques défavorables et l'adoption accrue de véhicules électriques et de camions alimentés par gaz naturel liquéfié pour le transport ont posé des défis importants. Le conflit au Moyen-Orient, qui a commencé au début de la période, continue de susciter de vives inquiétudes en l'absence d'un accord de cessez-le-feu. Cette situation a contribué à la volatilité des marchés, surtout dans le secteur de l'énergie. En revanche, les prix de l'or et de l'argent ont grimpé au cours de la période, sous l'effet des baisses de taux d'intérêt des banques centrales, des mesures de relance de la Chine et de l'escalade des tensions mondiales. Le prix du cuivre a également progressé grâce à une demande accrue.

Étant donné que le marché haussier s'est poursuivi tout au long de la période, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Les valorisations des actions ont reculé au cours du troisième trimestre civil de 2024, mais les marchés se sont redressés à la suite de l'assouplissement monétaire de la Fed, arrivé à point nommé. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la réduction des taux par la Fed entraîne des effets positifs en cascade sur l'ensemble de l'économie et à ce que la tendance à la hausse des marchés se poursuive.

Le gestionnaire de portefeuille demeure également optimiste quant à la possibilité que l'économie américaine atterrisse en douceur. L'inflation reste supérieure à l'objectif de 2,0 % fixé par la Fed, mais elle est maîtrisée. Compte tenu des effets décalés des hausses de taux, le gestionnaire de portefeuille croit encore que l'économie américaine devrait éviter une récession. La création d'emplois a ralenti, mais demeure positive. La Fed prévoit d'autres baisses de taux d'intérêt au cours de l'année, ce qui devrait réduire les coûts d'emprunt, revitaliser le secteur manufacturier et stimuler l'économie.

La demande est actuellement forte pour plusieurs types de biens immobiliers, y compris l'immobilier résidentiel, mais le

secteur demeure sous pression. Dans un contexte où les valorisations des fiducies d'intérêt public de placement immobilier demeurent inférieures aux valorisations du marché privé, le gestionnaire de portefeuille surveille étroitement les risques macroéconomiques et sera probablement plus optimiste quand les risques de l'immobilier commenceront à diminuer.

Les titres cotés du secteur des infrastructures ont perdu de la valeur au cours de l'année 2024 en raison du contexte de taux d'intérêt élevés et de la désaffection à l'égard des actifs défensifs, amenant les valorisations relatives à des niveaux intéressants. Selon le gestionnaire de portefeuille, les actifs dans le secteur des infrastructures devraient réaliser une croissance à partir de 2024, grâce à des moteurs de croissance structurelle, particulièrement les services collectifs, qui bénéficient de la transition énergétique.

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 compte tenu de l'imminence des élections américaines. Il pourrait accueillir toute correction inévitable comme une occasion 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) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts 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 1 053 000 $ 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 parts 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 136 000 $ pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation liées aux parts de série FNB (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux séries. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative des parts de série FNB, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Des frais d'administration d'environ 2 000 $ ont été imputés aux parts de série FNB 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.

Parts de série OPC – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**24,07**	**21,77**	**20,47**	**17,91**	**18,61**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,01	0,98	0,87	0,65	0,52
Total des charges	(0,79)	(0,73)	(0,70)	(0,62)	(0,59)
Gains (pertes) réalisés	0,87	1,23	0,28	0,80	2,05
Gains (pertes) latents	1,53	0,90	1,12	1,89	(2,68)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,62**	**2,38**	**1,57**	**2,72**	**(0,70)**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**26,73**	**24,07**	**21,77**	**20,47**	**17,91**

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	45 403	46 938	45 905	48 515	54 318
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 698	1 950	2 109	2 370	3 033
Ratio des frais de gestion[5)]	2,80 %	2,79 %	2,79 %	2,80 %	2,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,88 %	2,87 %	2,90 %	2,93 %	2,93 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	26,73	24,07	21,77	20,47	17,91

Parts de série FNB – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**25,00***	**–**	**–**	**–**	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,69	–	–	–	–
Total des charges	(0,21)	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	0,53	–	–	–	–
Gains (pertes) latents	1,54	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,55**	**–**	**–**	**–**	**–**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**27,55**	**–**	**–**	**–**	**–**

Parts de série FNB – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	1 377	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion[5)]	0,90 %	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,03 %	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,02 %	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	27,55	–	–	–	–
Cours de clôture[9)]	27,53	–	–	–	–

Parts de série F – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**29,79**	**26,45**	**24,49**	**21,15**	**21,73**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,26	1,22	1,21	0,77	0,60
Total des charges	(0,39)	(0,36)	(0,43)	(0,42)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	1,04	1,57	0,42	0,97	2,38
Gains (pertes) latents	1,92	0,32	(3,21)	2,20	(3,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,83**	**2,75**	**(2,01)**	**3,52**	**(0,67)**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**33,67**	**29,79**	**26,45**	**24,49**	**21,15**

Parts de série F – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	13 337	10 675	8 237	2 446	2 638
Nombre de parts en circulation (en milliers)	396	358	311	100	125
Ratio des frais de gestion[5)]	0,92 %	0,94 %	1,24 %	1,47 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,95 %	1,05 %	1,40 %	1,77 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	33,67	29,79	26,45	24,49	21,15

Parts de série I – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**11,79**	**10,39**	**9,52**	**8,12**	**8,21**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,50	0,47	0,44	0,33	0,23
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,39	0,60	0,14	0,55	0,93
Gains (pertes) latents	0,76	0,48	0,10	0,29	(1,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,59**	**1,50**	**0,63**	**1,12**	**(0,08)**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**13,42**	**11,79**	**10,39**	**9,52**	**8,12**

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Parts de série I – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	32 097	22 295	22 517	13 580	5 392
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 391	1 891	2 167	1 427	664
Ratio des frais de gestion[5)]	0,15 %	0,15 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,15 %	0,15 %	0,18 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	13,42	11,79	10,39	9,52	8,12

Parts de série O – actif net par part[1)]

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 période[1)]	**25,94**	**22,82**	**20,87**	**18,38***	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,12	1,12	1,06	0,81	-
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	0,79	1,79	0,24	1,65	-
Gains (pertes) latents	1,88	(1,22)	(1,32)	(1,11)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,70**	**1,62**	**(0,10)**	**1,28**	**–**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	-
Dividendes	–	–	–	–	-
Gains en capital	–	–	–	–	-
Remboursement de capital	–	–	–	–	-
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**29,57**	**25,94**	**22,82**	**20,87**	**–**

Parts de série O – ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	69 467	27 436	4 720	1 172	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 349	1 057	207	56	-
Ratio des frais de gestion[5)]	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,12 %	0,13 %	0,42 %	0,91 %	-
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	-
Taux de rotation du portefeuille[8)]	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	-
Valeur liquidative par part	29,57	25,94	22,82	20,87	-

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

Parts de série OPC	Septembre 1993
Parts de série FNB	Février 2024
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Octobre 2020

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 sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). 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 Fonds 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 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.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

9) Cours de clôture à la Cboe Canada au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. Le cours moyen est présenté

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

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 parts 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 parts 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
Parts de série OPC	2,25 %	43,49 %	56,51 %
Parts de série FNB	0,60 %	–	100,00 %
Parts de série F	0,60 %	–	100,00 %

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.

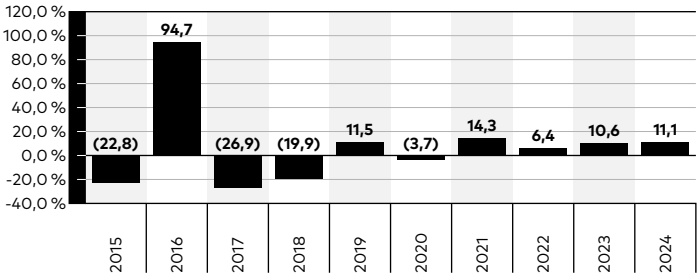
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FNB ont commencé en février 2024.

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

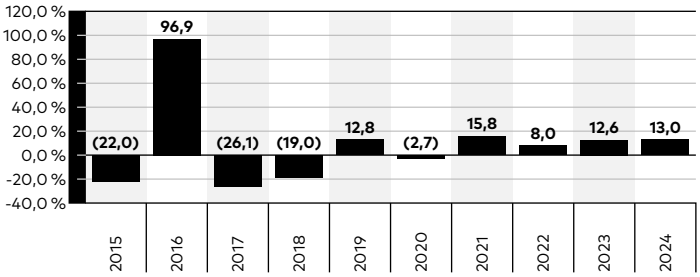
Rendements annuels

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 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.

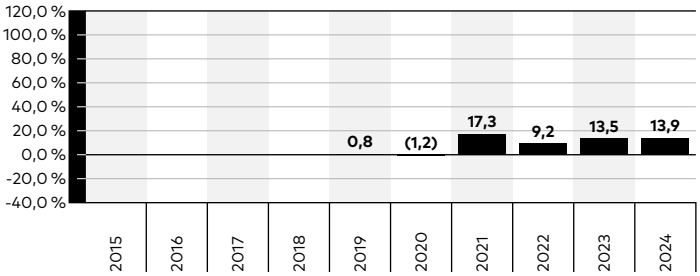
Parts de série OPC



Parts de série F

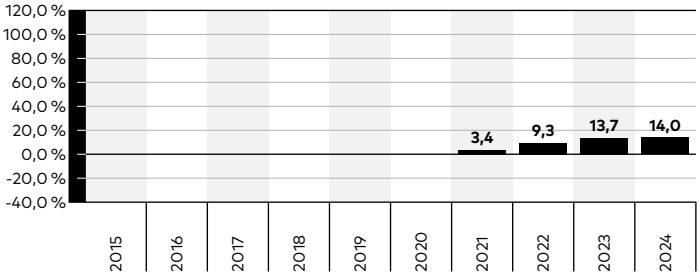


Parts de série I



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 avril 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

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.

* 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.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	11,1	9,3	7,5	3,5	s.o.
Indice de référence mixte	24,2	10,8	8,8	8,4	s.o.
Parts de série F	13,0	11,2	9,2	4,9	s.o.
Indice de référence mixte	24,2	10,8	8,8	8,4	s.o.
Parts de série I	13,9	12,2	10,3	s.o.	9,6
Indice de référence mixte	24,2	10,8	8,8	s.o.	8,4
Parts de série O	14,0	12,3	s.o.	s.o.	11,6
Indice de référence mixte	24,2	10,8	s.o.	s.o.	10,4

L'indice S&P – Infrastructure mondiale (net) vise à mesurer le rendement de 75 sociétés cotées du secteur des infrastructures du monde entier, tout en préservant la liquidité et la négociabilité.

L'indice MSCI World Materials Net est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur des matériaux compris dans l'indice MSCI World.

L'indice MSCI World Real Estate Net est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'immobilier compris dans l'indice MSCI World.

L'indice MSCI World Energy Net est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'énergie compris dans l'indice MSCI World.

L'indice ICE BofA US Inflation Linked Treasury mesure le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis libellées en dollars américains et indexées sur l'inflation.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice modifié pondéré selon la capitalisation boursière dont les pondérations en actions sont plafonnées à 25 %. Il est conçu pour offrir un indice de placement en titres de sociétés aurifères internationales. Les titres admissibles proviennent du sous-secteur de l'or du Global Industry Classification Standard.

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 FNB sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	51,1
Canada	18,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,2
Royaume-Uni	7,3
Australie	2,6
France	2,2
Italie	2,1
Espagne	1,8
Allemagne	1,7
Hong Kong	1,1
Suisse	1,0
Japon	0,7
Autres actifs (passifs) nets	(6,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	18,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,2
Produits chimiques	11,9
Obligations à rendement élevé	9,3
Mines et métaux	8,1
Compagnies d'électricité	6,7
FPI industrielles	4,8
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	3,3
FPI soins de santé	3,1
Infrastructures de transports	3,0
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,9
FNB – Actions américaines	2,7
FPI spécialisées	2,6
FPI de détail	2,5
Matériaux de construction	1,8
Obligations d'État	1,4
FPI résidentielles	1,2
FPI diversifiées	1,0
Conteneurs et emballage	0,9
FPI d'hôtels et de lieux de villégiature	0,8
Transport maritime	0,8
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,8
Construction et ingénierie	0,6
Marchés financiers	0,6
Obligations provinciales	0,4
Options sur actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(6,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	43,4
Actions internationales	20,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,2
Actions canadiennes	15,1
Titres à revenu fixe américains	8,0
Titres à revenu fixe canadiens	3,1
Options sur actions américaines vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(6,0)

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,4
AA	(0,0)
A	16,6
BBB	1,8
BB	1,7
B	4,8
Non noté	1,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16,2
Linde PLC	3,4
SPDR Gold Shares	2,7
DuPont de Nemours Inc.	2,4
Enbridge Inc.	2,3
Exxon Mobil Corporation	2,1
Prologis Inc.	2,1
Enel SpA	2,1
Canadian Natural Resources Limited	2,0
Cheniere Energy Inc.	1,9
Duke Energy Corporation	1,9
Aena SME SA	1,8
NextEra Energy Inc.	1,7
Antero Resources Corporation	1,5
Chesapeake Energy Corporation	1,5
Suncor Énergie Inc.	1,5
Engie SA	1,5
Chevron Corporation	1,4
Sempra	1,4
BHP Group Limited	1,4
Trésor des États-Unis**	1,4
Welltower Inc.	1,3
Glencore PLC	1,3
Eastman Chemical Company	1,3
Diamondback Energy Inc.	1,3
Sous-total	**59,4**
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
SPDR Gold Shares	(0,3)
Sous-total	**(0,3)**
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**161 681 $**

Autres renseignements importants

Depuis le 1er 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.

†† Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance

AGF[MD]

Investis avec discipline

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.