Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu d'actions AGF

30 septembre 2024

Analyse du rendement par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de revenu d'actions AGF (le « Fonds ») est de réaliser un revenu élevé et une plus-value du capital en investissant dans le monde principalement dans des titres à revenu fixe et dans des actions donnant droit à des dividendes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») répartit l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB), lesquels sont gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées. PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible entre les fonds d'actions, les fonds de revenu et les fonds d'obligations pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Le Fonds peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par les fonds sous-jacents et les FNB si le gestionnaire de portefeuille estime que cela serait avantageux pour les porteurs de titres. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux titres du marché monétaire ou aux fonds du marché monétaire lorsque les marchés reculent.

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 privilégiant le revenu, visant le moyen et le long terme, recherchant un portefeuille géré d'actions et de titres à revenu fixe regroupés en un seul fonds, et ayant une tolérance faible à moyenne au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 16,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice Bloomberg Canada Aggregate et l'indice de référence mixte ont respectivement affiché un résultat de 26,7 %, de 12,7 % et de 22,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice Bloomberg Canada Aggregate, à 25 % de l'indice Bloomberg Global High-Yield, à 25 % de l'indice MSCI All Country World et à 25 % de l'indice S&P/TSX. 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 détient des parts de série I 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 I 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 Fonds a été à la traîne de l'indice S&P/TSX principalement en raison de ses placements en titres à revenu fixe. La performance des actions a généralement été supérieure à celle des titres à revenu fixe au cours de la période, et le Fonds était sous-pondéré en actions par rapport à l'indice de référence. La pondération des actions mondiales a été bénéfique.

Le Fonds a surpassé l'indice Bloomberg Canada Aggregate, essentiellement grâce à ses placements en actions. Le Fonds avait sous-pondéré les obligations et surpondéré les actions, ce qui a été bénéfique. Les placements en actions mondiales ont augmenté le rendement relatif, contrairement à la sélection des obligations.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison de décisions liées à la sélection des titres. Cet effet négatif a été légèrement compensé par l'incidence de la répartition de l'actif. Le Fonds avait souspondéré les obligations et légèrement surpondéré les actions. Sa composante obligations mondiales n'a pas été à la hauteur des attentes, en raison de sa sous-pondération en obligations de sociétés à rendement élevé et de sa surpondération en obligations souveraines. Les obligations souveraines ont nettement faibli face aux autres catégories de titres à revenu fixe pendant la période en termes relatifs. Le Fonds a surtout été pénalisé par la pondération et la sélection des obligations mondiales et par la sélection des actions mondiales.

À la fin de la période, l'actif du Fonds, par ses placements dans les fonds sous-jacents et les FNB, était composé à environ 55,0 % d'actions, à environ 42,0 % de titres à revenu fixe et à environ 3,0 % de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles

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.

versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. 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 rachats nets d'environ 49 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 24 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats 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 baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. 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 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. 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 procédé à sa première baisse de taux en quatre ans, abaissant le taux cible des fonds fédéraux de 0,50 %, 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, 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 2024, 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, 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

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 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 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 2024 en raison du repli des marchés français et allemand, qui étaient à leur niveau le plus bas des neuf premiers mois de 2024. 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. L'indice PMI est un indicateur de la tendance économique globale prévalant dans les secteurs manufacturier et des services.

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 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 8 747 000 \$ 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 535 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les

conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'éclosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – 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 période ¹⁾ Augmentation (diminution)	9,17	9,19	10,40	9,83	10,40
liée aux activités :					
Total des revenus	0,47	0,43	0,32	0,42	0,31
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,18	0,21	0,08	0,03
Gains (pertes) latents	1,05	0,07	(1,04)	0,81	(0,20)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,52	0,47	(0,73)	1,08	(0,08)
Distributions:	•				
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,04)	_	(0,02)	(0,01)
Dividendes	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,09)	(0,06)
Gains en capital	(0,11)	(0,23)	(0,28)	(0,00)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,07)	(0,08)	(0,41)	(0,36)
Distributions annuelles totales ³⁾ Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	(0,49) 10,19	(0,48) 9,17	(0,50) 9,19	(0,52) 10,40	(0,50) 9,83

Parts 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 \$)	489 416	487 105	512 625	548 139	502 274
Nombre de parts en circulation (en milliers)	48 007	53 136	55 810	52 697	51 095
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,25 %	2,27 %	2,26 %	2,23 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,31 %	2,32 %	2,30 %	2,28 %	2,28 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	10,19	9,17	9,19	10,40	9,83

Parts de série F – 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 période ¹⁾ Augmentation (diminution)	10,14	10,04	11,24	10,50	10,98
liée aux activités :					
Total des revenus	0,51	0,44	0,31	0,47	0,33
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,20	0,22	0,08	0,05
Gains (pertes) latents	1,15	(0,01)	(1,25)	0,91	(0,22)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1.79	0.52	(0,83)	1,34	0,05
Distributions:	•				
Revenus (hors dividendes)	(80,0)	(0,04)	_	(0,02)	(0,02)
Dividendes	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,10)	(80,0)
Gains en capital	(0,12)	(0,25)	(0,31)	(0,00)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,07)	(80,0)	(0,44)	(0,36)
Distributions annuelles totales ³⁾ Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	(0,54) 11,41	(0,52) 10,14	(0,55) 10,04	(0,56) 11,24	(0,53) 10,50

Parts 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 \$)	12 784	10 193	7 949	5 358	6 298
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1120	1005	792	477	600
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,10 %	1,14 %	1,13 %	1,11 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,10 %	1,16 %	1,17 %	1,17 %	1,14 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	11,41	10,14	10,04	11,24	10,50

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 période ¹⁾ Augmentation (diminution)	11,15	10,95	12,14	11,23	11,62
liée aux activités :					
Total des revenus	0,57	0,50	0,37	0,49	0,36
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,22	0,25	0,09	0,05
Gains (pertes) latents	1,28	0,06	(1,24)	0,95	(0,34)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,11	0,78	(0,62)	1,53	0,07
Distributions:	•			•	
Revenus (hors dividendes)	(0,10)	(0,05)	_	(0,02)	(0,03)
Dividendes	(0,19)	(0,19)	(0,16)	(0,12)	(0,11)
Gains en capital	(0,14)	(0,29)	(0,34)	(0,00)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,19)	(0,07)	(0,09)	(0,46)	(0,35)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,62)	(0,60)	(0,59)	(0,60)	(0,57)
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	12,64	11,15	10,95	12,14	11,23

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

	30 sept.				
Pour les périodes closes les	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 286	1852	1752	1780	1760
Nombre de parts en circulation (en milliers)	181	166	160	147	157
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,23 %	0,23 %	0,20 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	12,64	11,15	10,95	12,14	11,23

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
A - 4:5 4 - 2 V 4 - 1 4 - 1 4 - 1 - 1	0.54	0.20	10.20	0.41	0.05
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾ Augmentation (diminution)	9,56	9,38	10,39	9,61	9,95
liée aux activités :					
Total des revenus	0.49	0.45	0.32	0.42	0.30
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00
Gains (pertes) réalisés	0,22	0,19	0,22	0,08	0,03
Gains (pertes) latents	1,11	0,09	(1,00)	0,80	(0,21
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,82	0,73	(0,46)	1,30	0,12
Distributions:	•		(1)		•
Revenus (hors dividendes)	(80,0)	(0,04)	-	(0,01)	(0,03
Dividendes	(0,15)	(0,16)	(0,14)	(0,10)	(0,09
Gains en capital	(0,11)	(0,23)	(0,29)	(0,00)	(0,07
Remboursement de capital	(0,17)	(0,06)	(0,08)	(0,40)	(0,30
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,51)	(0,49)	(0,51)	(0,51)	(0,49
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	10,87	9,56	9,38	10,39	9,61

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Davido of the decelor	30 sept.				
Pour les périodes closes les	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 918	5 713	6 162	7 795	7 848
Nombre de parts en circulation (en milliers)	544	597	657	750	817
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,12 %	0,11 %	0,08 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	10,87	9,56	9,38	10,39	9,61

Parts de série T – actif net par part¹⁾

Pour les révisdes elesse les	30 sept.				
Pour les périodes closes les	2024 (\$)	2023 (\$)	2022 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾ Augmentation (diminution)	6,58	6,82	8,00	7,80	8,53
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,32	0,24	0,32	0,25
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,13	0,16	0,06	0,02
Gains (pertes) latents	0,75	0,06	(0,76)	0,63	(0,13)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,08	0,36	(0,52)	0,84	(0,03)
Distributions:					
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,01)	-	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,06)	(0,06)	(0,02)	(0,01)	(0,05)
Gains en capital	(0,09)	(0,20)	(0,22)	(0,00)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,36)	(0,31)	(0,41)	(0,64)	(0,55)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,55)	(0,58)	(0,65)	(0,65)	(0,68)
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	7,11	6,58	6,82	8,00	7,80

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept.				
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 028	6 090	6 800	7 885	7 345
Nombre de parts en circulation (en milliers)	848	925	997	985	942
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,20 %	2,22 %	2,22 %	2,19 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,20 %	2,25 %	2,23 %	2,21 %	2,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	7,11	6,58	6,82	8,00	7,80

Parts de série V – 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 période ¹⁾ Augmentation (diminution)	7,95	7,97	9,04	8,53	9,06
liée aux activités :					
Total des revenus	0,41	0,37	0,26	0,34	0,27
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,15	0,18	0,08	0,03
Gains (pertes) latents	0,91	(0,02)	(0,94)	0,67	(0,16)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,32	0,33	(86,0)	0,91	(0,07)
Distributions:	•				
Revenus (hors dividendes)	(0,05)	(0,02)	_	(0,02)	(0,01)
Dividendes	(80,0)	(0,07)	(0,04)	(0,10)	(0,06)
Gains en capital	(0,12)	(0,23)	(0,26)	(0,01)	(80,0)
Remboursement de capital	(0,16)	(0,11)	(0,16)	(0,33)	(0,30)
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,41)	(0,43)	(0,46)	(0,46)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	8,85	7,95	7,97	9,04	8,53

Parts 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 \$)	631	578	535	468	62
Nombre de parts en circulation (en milliers)	71	73	67	52	7
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,16 %	2,18 %	2,17 %	2,07 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,24 %	2,71 %	2,80 %	3,04 %	7,80 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	8,85	7,95	7,97	9,04	8,53

Parts de série W – 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 période ¹⁾ Augmentation (diminution)	10,21	10,06	11,14	10,31	10,67
liée aux activités :					
Total des revenus	0,52	0,48	0,33	0,45	0,30
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,20	0,23	0,08	0,04
Gains (pertes) latents	1,14	0,10	(1,20)	0,86	(0,01)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,90	0,78	(0,64)	1,39	0,33
Distributions:	•	•			
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,05)	_	(0,02)	(0,03)
Dividendes	(0,16)	(0,19)	(0,15)	(0,11)	(0,09)
Gains en capital	(0,12)	(0,27)	(0,31)	(0,00)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,07)	(0,09)	(0,42)	(0,33)
Distributions annuelles totales ³⁾ Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	(0,55) 11,60	(0,58) 10,21	(0,55) 10,06	(0,55) 11,14	(0,52) 10,31

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Development of the development of	30 sept.				
Pour les périodes closes les	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	626	602	660	580	513
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54	59	66	52	50
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,52 %	0,53 %	0,54 %	1,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,05 %	11,87 %	14,22 %	19,34 %	19,14 %
Valeur liquidative par part	11,60	10,21	10,06	11,14	10,31

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 »).
 - 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
Parts de série F
Parts de série O
Parts de série O
Parts de série Q
Parts de série Q
Parts de série T
Parts de série V
Parts de série W
Avril 2017

Mai 2012
Novembre 2018
Avril 2017

- 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.

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 g		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement	
Parts de série OPC	1,85 %	49,84 %	50,16 %	
Parts de série F	0,85 %	-	100,00 %	
Parts de série T	1,85 %	51,83 %	48,17 %	
Parts de série V	1,85 %	47,18 %	52,82 %	

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.

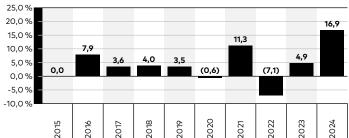
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

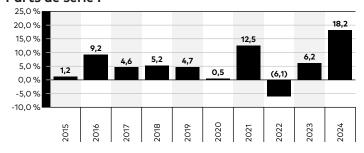
Rendements annuels

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 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.

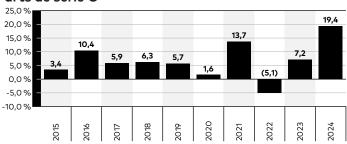
Parts de série OPC



Parts de série F

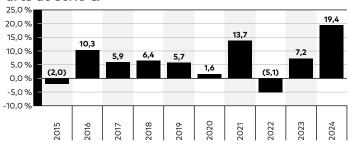


Parts de série O



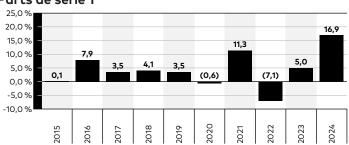
Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2014 et le 30 septembre 2015.

Parts de série Q

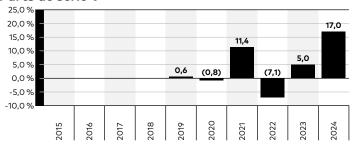


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série T



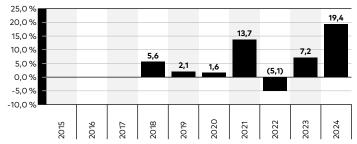
Parts de série V



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 septembre 2019 et le 30 septembre 2019.

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.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 23 avril 2018 et le 30 septembre 2018.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	16,9	4,4	4,7	4,2	S.O.
Indice composé S&P/TSX	26.7	9,5	10.9	8.1	S.O.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	S.O.
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	7,5	S.O.
Parts de série F	18,2	5,7	5,9	5,4	S.O.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	S.O.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	S.O.
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	7,5	S.O.
Parts de série O	19,4	6,7	7,0	S.O.	6,7
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	S.O.	8,2
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	S.O.	2,2
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	S.O.	7,5
Parts de série Q	19,4	6,7	7,0	S.O.	6,5
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	S.O.	8,4
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	S.O.	1,9
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	S.O.	7,1
Parts de série T	16,9	4,5	4,8	4,3	S.O.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	S.O.
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	2,2	S.O.
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	7,5	S.O.
Parts de série V	17,0	4,5	4,8	S.O.	4,8
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	S.O.	11,0
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	S.O.	0,5
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	S.O.	7,6
Parts de série W	19,4	6,7	7,0	S.O.	6,6
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	S.O.	10,3
Indice Bloomberg Canada Aggregate	12,7	(0,1)	0,6	S.O.	2,0
Indice de référence mixte	22,5	6,6	7,6	\$.0.	7,5

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 Aggregate mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice Bloomberg Global High Yield est une mesure phare multidevises des marchés mondiaux des titres de créance à rendement élevé.

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

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	53,3
Fonds à revenu fixe	41,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
FNB – Actions américaines	2,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	41,9
Fonds mondial de dividendes AGF	36,2
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	17,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
FNB neutre au marché Anti-bêta ÉU. – couv. \$CAN AGF	2,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	517 689 \$

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.

Site Web: AGF.com

CIBC SQUARE, Tower One 81, rue Bay, bureau 4000 Toronto (Ontario) M5J 0G1 Sans frais: 1800 267-7630

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.