

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie mondiale de dividendes 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 mondiale de dividendes AGF (le « Fonds ») est de réaliser un rendement global à long terme en constituant un portefeuille diversifié composé principalement d'actions de sociétés de partout dans le monde qui versent des dividendes. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds mondial de dividendes AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un modèle quantitatif afin de déterminer les pays dans lesquels investir et le montant à attribuer à chaque pays. PAGF passe ensuite à un style de gestion microéconomique et défensif axé sur la croissance pour rechercher des actions qui sont raisonnablement valorisées par rapport à leur potentiel de 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. 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 revenu et de croissance de moyen à long terme par des placements dans des actions de sociétés étrangères et qui ont 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 actions de série OPC du Fonds s'est établi à 25,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI World et l'indice MSCI All Country World ont respectivement affiché un résultat de 32,5 % et de 31,8 %. 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 ».

Le Fonds détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. 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. Le fonds sous-jacent 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 Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI World en raison de la répartition sectorielle du fonds sous-jacent. La sélection des titres dans les services de communication est le facteur qui a nuí le plus à la performance du fonds sous-jacent. La surpondération des produits de première nécessité et la sélection des titres dans ce secteur ont également eu une incidence négative. Ces effets négatifs ont été partiellement atténués par la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la sélection des titres dans ce secteur, qui sont les éléments ayant contribué le plus au rendement du fonds sous-jacent. La sélection des titres dans les soins de santé a également été bénéfique.

Du point de vue géographique, la sélection des titres suisses et la surpondération de la Suisse dans le fonds sous-jacent ont pesé le plus sur le rendement. La sélection des titres aux Pays-Bas et au Japon a également été défavorable. À l'inverse, la sélection des titres en France a contribué le plus à la performance du fonds sous-jacent. La sélection des titres aux États-Unis a également eu un effet positif, qui a cependant été partiellement atténué par la sous-pondération défavorable de ce pays. La sélection des titres en Allemagne a également contribué au rendement du fonds sous-jacent.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI All Country World du fait de la répartition sectorielle et géographique du fonds sous-jacent. La surpondération des produits de première nécessité ainsi que la sélection des titres dans le secteur ont été le frein principal à la performance relative du fonds sous-jacent. La sélection des titres dans les services de communication a également nuí, tout comme la sous-pondération des technologies de l'information, qui a été partiellement compensée par la sélection des titres. À l'inverse, la sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et la sous-pondération du secteur ont contribué au rendement du fonds sous-jacent.

Sur le plan géographique, la sélection des titres du fonds sous-jacent en Suisse, aux Pays-Bas et au Japon a été défavorable, à l'inverse de la sélection des titres en France et

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.

aux États-Unis. La sélection des titres en Chine et la sous-pondération de ce pays ont également contribué au rendement.

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 rachats nets d'environ 17 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 14 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.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

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 sont demeurées relativement stables au cours des périodes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse 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 précédente.

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 technologique 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. Le conflit au Moyen-Orient, qui a commencé au début de la période, a continué de susciter de vives inquiétudes, car un accord de cessez-le-feu ne s'est pas concrétisé, situation

qui a accentué la volatilité du marché, particulièrement dans le secteur de l'énergie.

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.

En Asie, le Japon a connu une période mouvementée, la Banque du Japon ayant mis fin à sa politique de longue date

de contrôle de la courbe des taux et relevé son taux directeur pour la première fois depuis 2016. La Banque du Japon a de nouveau augmenté son taux directeur à court terme lors de sa réunion de juillet 2024, le faisant passer de 0,10 % à 0,25 % afin de gérer la dépréciation du yen japonais. Ces mesures ont conduit à la réduction des opérations de portage mondiales sur le yen japonais afin d'investir dans des actifs risqués à rendement élevé. Par ailleurs, les marchés mondiaux ont reculé, y compris les marchés des actions japonais. Ce repli n'a toutefois pas eu d'incidence sur le rendement global des actions japonaises pendant la période, l'indice Nikkei 225 ayant franchi la barre des 42 000 points en juillet. Le niveau d'inflation fluctuait au Japon au début de 2024, mais il s'est stabilisé à 2,8 % en juillet.

La croissance du produit intérieur brut de la Chine en glissement trimestriel a ralenti, s'établissant à 0,7 % au deuxième trimestre civil de 2024, contre 1,5 % au trimestre civil précédent, ce qui représente le huitième trimestre civil de croissance d'affilée. Cette décélération s'explique principalement par l'endettement élevé des gouvernements locaux, la crise du secteur immobilier et la faible consommation intérieure. Le gouvernement chinois a assoupli les règles d'achat, a encouragé les achats des gouvernements locaux et a renouvelé des prêts tout au long de l'année afin de soutenir le secteur immobilier. La Banque populaire de Chine a réduit son taux préférentiel à un an de 0,10 %, l'établissant à 3,35 % en juillet 2024. Elle a également annoncé une diminution de 0,5 % du ratio de réserves obligatoires et a abaissé le taux des prises en pension à sept jours de 0,2 %, le fixant à 1,5 % en septembre 2024. L'expansion du secteur manufacturier chinois s'est accélérée au cours de la période, mais a ralenti pendant les deux derniers mois. La confiance des entreprises envers le pays a diminué au cours de la période, mais s'est rétablie en septembre. Le solde commercial chinois s'est également amélioré, la croissance des exportations ayant dépassé celle des importations. Les actions chinoises ont été volatiles au cours de la période, mais ont terminé sur une note positive, les mesures de relance du gouvernement ayant restauré la confiance des investisseurs.

L'adoucissement du ton de la Fed, conjugué au ralentissement de l'inflation et à la résilience de l'économie, devrait favoriser la prise de risque sur le marché. Même si les coûts d'emprunt ont diminué, la persistance de l'inflation sous-jacente et le niveau élevé de la dette publique continueront d'orienter la stratégie de placement du gestionnaire de portefeuille. Celui-ci estime qu'un atterrissage en douceur est très probable en 2024 et que les évaluations des actions de croissance à long terme ne sont pas encore pleinement réalisées. Les actions à longue durée devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. Le fonds sous-jacent va maintenir la surpondération des actions de valeur afin d'optimiser la création de valeur.

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 2 334 000 \$ 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 89 000 \$ 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

Catégorie mondiale de dividendes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

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⁾	14,82	13,18	14,20	12,20	12,56
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,68	0,32	0,20	0,25	0,32
Total des charges	(0,40)	(0,35)	(0,34)	(0,33)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,67	0,36	0,10	0,11	0,01
Gains (pertes) latents	2,85	1,37	(1,06)	1,88	(0,45)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	3,80	1,70	(1,10)	1,91	(0,42)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,15)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,15)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,45	14,82	13,18	14,20	12,20

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 \$)	109 828	100 276	97 571	91 541	65 477
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 953	6 765	7 400	6 445	5 367
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,44 %	2,43 %	2,43 %	2,45 %	2,46 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,44 %	2,43 %	2,43 %	2,45 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	18,45	14,82	13,18	14,20	12,20

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⁾	16,10	14,17	15,09	12,82	13,05
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,75	0,36	0,23	0,26	0,34
Total des charges	(0,23)	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,73	0,38	0,11	0,11	0,01
Gains (pertes) latents	3,11	1,66	(1,03)	2,03	(0,52)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	4,36	2,19	(0,88)	2,21	(0,34)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,17)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,17)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,27	16,10	14,17	15,09	12,82

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 \$)	12 802	11 201	12 794	14 848	9 235
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	632	696	903	984	720
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,31 %	1,32 %	1,33 %	1,34 %	1,36 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,31 %	1,32 %	1,33 %	1,34 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	20,27	16,10	14,17	15,09	12,82

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⁾	12,50	11,60	13,09	11,78	12,74
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,56	0,27	0,16	0,14	0,22
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,55	0,31	0,09	0,10	0,01
Gains (pertes) latents	2,36	1,16	(0,99)	1,46	2,18
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	3,25	1,53	(0,95)	1,46	2,17
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,13)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,65)	(0,66)	(0,67)	(0,64)	(0,63)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,78)	(0,66)	(0,67)	(0,64)	(0,63)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,96	12,50	11,60	13,09	11,78

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

Catégorie mondiale de dividendes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

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 \$)	91	75	84	70	15
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6	6	7	5	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,66 %	1,66 %	1,66 %	1,90 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,11 %	5,42 %	5,82 %	13,66 %	18,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	14,96	12,50	11,60	13,09	11,78

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⁾	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,82	0,35	0,24	0,30	0,35
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,81	0,43	0,12	0,12	0,01
Gains (pertes) latents	3,43	1,50	(1,17)	2,24	(0,53)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,06	2,28	(0,81)	2,66	(0,17)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,18)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,60	17,73	15,40	16,20	13,59

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 \$)	14 148	11 961	10 394	10 432	10 280
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	626	675	675	644	757
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,11 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	22,60	17,73	15,40	16,20	13,59

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⁾	10,17	9,52	10,82	9,77	10,61
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,45	0,22	0,14	0,19	0,26
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,25)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,45	0,26	0,08	0,08	0,00
Gains (pertes) latents	1,91	0,95	(0,83)	1,49	(0,52)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,55	1,18	(0,86)	1,50	(0,51)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,11)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,53)	(0,54)	(0,56)	(0,53)	(0,53)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,64)	(0,54)	(0,56)	(0,53)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,08	10,17	9,52	10,82	9,77

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 \$)	5 183	4 851	4 624	4 015	2 966
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	429	477	486	371	304
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	2,42 %	2,44 %	2,49 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,37 %	2,42 %	2,44 %	2,49 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	12,08	10,17	9,52	10,82	9,77

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⁾	17,73	15,40	16,20	13,59	13,65
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,81	0,37	0,25	0,30	0,37
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,80	0,42	0,12	0,12	0,01
Gains (pertes) latents	3,45	1,96	(1,15)	2,17	(0,46)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,06	2,75	(0,78)	2,59	(0,08)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,18)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,18)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,59	17,73	15,40	16,20	13,59

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 \$)	4 160	3 511	4 218	4 449	3 492
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	184	198	274	275	257
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,15 %	0,14 %	0,16 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,79 %	4,20 %	5,69 %	7,71 %	8,71 %
Valeur liquidative par action	22,59	17,73	15,40	16,20	13,59

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.

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

Catégorie mondiale de dividendes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Actions de série OPC	Avril 2016
Actions de série F	Avril 2016
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2016
Actions de série V	Avril 2016
Actions de série W	Avril 2016

- 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 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 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	9,18	9,81	10,41	10,85	10,98
Actions de série V	8,42	8,77	9,09	9,18	9,30

- 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 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de

transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds 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	2,00 %	38,31 %	61,69 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série V	2,00 %	37,38 %	62,62 %

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.

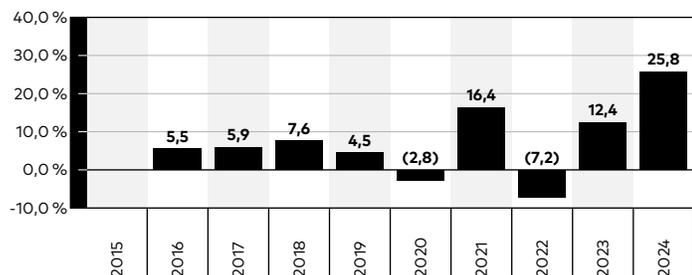
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

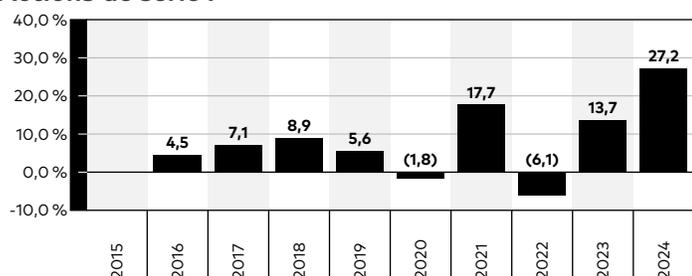
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

Actions de série OPC



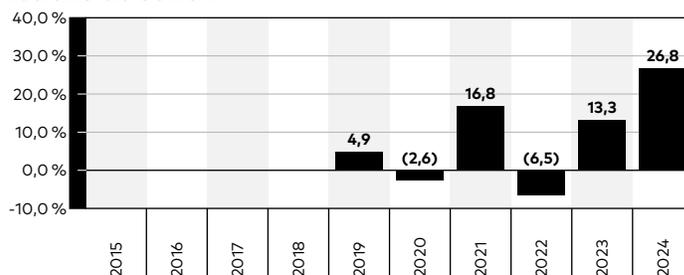
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série F



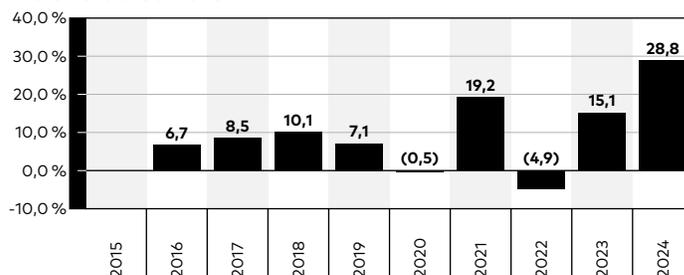
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série FV



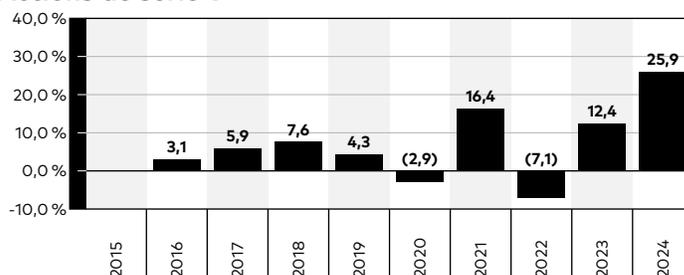
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 mars 2019 et le 30 septembre 2019.

Actions de série Q



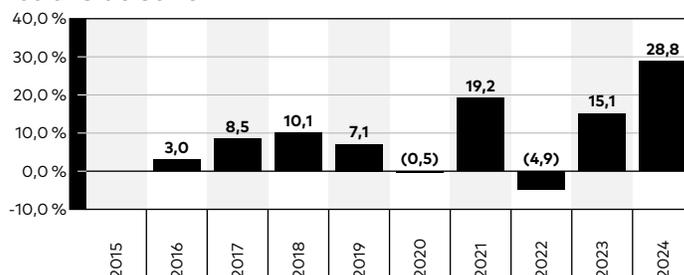
Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 avril 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série V



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 mai 2016 et le 30 septembre 2016.

Actions de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 juin 2016 et le 30 septembre 2016.

* 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 mondiale de dividendes 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 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
Actions de série OPC	25,8	9,5	8,2	s.o.	7,7
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,3
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,7
Actions de série F	27,2	10,7	9,4	s.o.	8,7
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,4
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,8
Actions de série FV	26,8	10,3	8,9	s.o.	8,9
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,6
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,7
Actions de série Q	28,8	12,1	10,8	s.o.	10,3
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,3
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,7
Actions de série V	25,9	9,5	8,2	s.o.	7,4
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,2
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,6
Actions de série W	28,8	12,1	10,8	s.o.	10,0
Indice MSCI World	32,5	12,0	14,1	s.o.	13,2
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	12,6

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

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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. 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 le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	62,2
Royaume-Uni	8,5
Suisse	5,3
Japon	5,2
Hong Kong	3,8
Allemagne	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
France	2,5
Corée du Sud	2,2
Pays-Bas	1,0
République tchèque	0,9
Chine	0,8
Grèce	0,5
Thaïlande	0,2
Autres actifs (passifs) nets	1,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	18,1
Industrie	15,4
Technologies de l'information	15,3
Soins de santé	13,3
Produits de première nécessité	10,1
Énergie	6,0
Consommation discrétionnaire	5,8
Services de communication	5,4
Matériaux	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Immobilier	1,4
FNB - Actions internationales	0,6
Autres actifs (passifs) nets	1,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	62,2
Actions internationales	33,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Autres actifs (passifs) nets	1,3

Catégorie mondiale de dividendes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Broadcom Inc.	5,6
Microsoft Corporation	4,8
AbbVie Inc.	4,7
The TJX Companies Inc.	3,6
JPMorgan Chase & Company	3,6
Waste Management Inc.	3,5
Mondelez International Inc.	3,5
Shell PLC	3,4
Northrop Grumman Corporation	3,1
Visa Inc.	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
The Williams Companies Inc.	2,6
Schneider Electric SE	2,5
Nestlé SA	2,5
Honeywell International Inc.	2,4
The Sherwin-Williams Company	2,3
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2,2
Aflac Inc.	2,1
Philip Morris International Inc.	2,1
HKT Trust and HKT Limited	2,0
Chubb Limited	2,0
Anglo American PLC	1,9
Eaton Corporation PLC	1,9
AIA Group Limited	1,8
Johnson & Johnson	1,8

Au 30 septembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 146 212 000 \$.

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.