

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains 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 Revenu de dividendes nord-américains AGF (le « Fonds ») est d'assurer un haut rendement sous forme de dividendes et d'appréciation du capital provenant de sociétés canadiennes, ainsi qu'un revenu d'intérêts, tout en maintenant un degré de risque raisonnable. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds de revenu de dividendes nord-américains 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 ») recherche des sociétés dont les titres offrent un bon rendement et qui présentent les caractéristiques suivantes : équipe de direction de haut calibre, position de chef de file au sein du secteur, haut niveau de rentabilité par rapport aux autres entreprises du secteur, situation financière saine et croissance solide des bénéfices et des dividendes. Le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés dont les valorisations sont intéressantes, compte tenu de leurs perspectives de croissance à long terme. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. Sa composante actions étrangères est principalement constituée d'actions américaines porteuses de dividendes. 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 à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes et qui ont une tolérance 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 composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») a affiché un résultat de 26,7 %. 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 Classique du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série Classique, 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 produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice S&P/TSX grâce à la sélection des titres dans le fonds sous-jacent. L'industrie et les services collectifs sont les secteurs qui ont été les plus rentables en raison d'une sélection des titres judicieuse. À l'inverse, les produits financiers ont été un frein à la performance relative en raison de la sélection des titres et de la sous-pondération du secteur. La sous-pondération des matériaux a également eu une incidence négative.

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 sous-jacent a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 10 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 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 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.

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 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 charges d'intérêts ont diminué en raison d'un paiement d'intérêts unique au titre d'acompte provisionnel d'impôt imputé à la période précédente. Les 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. Bien que l'on s'attendait de manière de plus en plus consensuelle à ce que les taux demeurent élevés pour une longue période, les attentes se sont normalisées durant la période, l'économie montrant des signes de lente progression en raison de l'inflation persistante.

Les marchés ont eu un certain répit au cours de la seconde moitié de la période lorsque les banques centrales des pays développés ont assoupli leur politique monétaire. La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne et la Banque du Canada (BdC) ont procédé à de premières baisses de taux vers le milieu de 2024, les pressions inflationnistes ayant commencé à s'atténuer au sein de leur économie respective. Parallèlement, la Banque du Japon a abaissé son taux directeur à la fin de juillet 2024, ce qui a entraîné une reprise des opérations de portage mondiales sur le yen japonais. En Chine, le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier ont aggravé les difficultés macroéconomiques. La Banque populaire de Chine a mis en œuvre des mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays. Pendant la période, le conflit au Moyen-Orient est demeuré une source de préoccupation majeure qui a accentué la volatilité du marché et qui a particulièrement touché le secteur de l'énergie.

L'économie américaine a continué sa croissance en glissement trimestriel au cours de la période. Cependant, le rythme de cette croissance a commencé à diminuer pendant le dernier trimestre civil de 2023 et en 2024. De plus, le taux d'inflation annuel a reculé au cours de la seconde moitié de la période, après avoir atteint un sommet à 3,5 % en mars 2024. Le ralentissement de l'inflation et les données pessimistes du marché de l'emploi ont amené la Fed à diminuer son taux directeur, qui était à son plus haut depuis 23 ans, de 0,50 % en septembre, pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. Cette diminution représente la première

baisse de taux de la Fed depuis le début de la pandémie de COVID-19 en mars 2020.

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

L'économie canadienne a enregistré une croissance pour deux trimestres consécutifs en 2024, après avoir connu une période difficile à la fin de 2023. Le taux de chômage au pays a graduellement augmenté, atteignant 6,6 % en août 2024, tandis que l'inflation est demeurée essentiellement stable, diminuant à 2,0 %, son plus bas niveau en trois ans. À mesure que ces tendances se dessinaient, la BdC a procédé à trois baisses consécutives des taux d'intérêt de 0,25 % chacune (en juin, en juillet et en septembre 2024) dans le but de stimuler l'activité économique. La confiance des consommateurs a bondi grâce à ces baisses de taux, atteignant un sommet en août. De plus, en raison de la hausse de la demande intérieure et des nouvelles commandes, les activités du secteur manufacturier ont crû en septembre 2024, marquant le premier mois d'expansion depuis avril 2023.

L'indice S&P/TSX a gagné plus de 26,0 % au cours de la période et a franchi la barre des 24 000 points pour la première fois à la fin de la période. Les technologies de l'information et les produits financiers ont été les secteurs les plus performants de l'indice, tandis que les services de communication ont été à la traîne.

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

Concernant les marchés des actions, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste et croit que les actions sont avantagées par la solide croissance des bénéficiaires, facteur ayant la plus grande corrélation avec les marchés. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille croit qu'une partie de l'importante trésorerie accumulée et mise de côté en 2022 et 2023 finira par être utilisée pour acheter des actions, à mesure que la Fed continuera d'abaisser ses taux, et est d'avis que les baisses de taux favoriseront certains secteurs, qui domineront le marché dans un avenir prévisible. Ces événements soulignent l'importance de maintenir notre objectivité, peu importe l'évolution du contexte macroéconomique, afin d'identifier les titres qui auront présence sur le marché à court terme. Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille se réjouit de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'intelligence artificielle générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard du marché des actions au Canada et estime que l'environnement de placement devrait continuer de s'améliorer puisque l'inflation a atteint les niveaux souhaités, ce qui favorise les actions. La BdC devrait réduire davantage ses taux, compte tenu de la croissance économique anémique et de la faiblesse du marché du travail. Le gestionnaire de portefeuille estime que la baisse des taux hypothécaires pourrait accroître la demande pour l'immobilier résidentiel ainsi que la consommation intérieure.

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 considérera les inévitables corrections comme des occasions d'achat.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 3 091 000 \$ 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 141 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les

énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

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⁾	27,03	25,01	26,63	21,21	21,89
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,22	2,40	3,85	1,49	0,64
Total des charges	(0,64)	(0,61)	(0,61)	(0,55)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,22	(0,03)	0,04	0,11	(0,05)
Gains (pertes) latents	4,79	0,42	(5,10)	4,30	(0,90)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	6,59	2,18	(1,82)	5,35	(0,79)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(1,04)	(0,06)	-	-	-
Gains en capital	(1,56)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,60)	(0,06)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,91	27,03	25,01	26,63	21,21

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 \$)	152 522	140 947	140 826	132 068	98 570
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4 934	5 214	5 630	4 960	4 648
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	2,28 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,27 %	2,28 %	2,26 %	2,28 %	2,28 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	30,91	27,03	25,01	26,63	21,21

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⁾	31,63	28,95	30,49	24,02	24,53
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	2,58	2,68	4,43	1,73	0,72
Total des charges	(0,38)	(0,36)	(0,36)	(0,32)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,26	(0,03)	0,05	0,12	(0,06)
Gains (pertes) latents	5,67	0,40	(5,94)	4,94	(1,26)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	8,13	2,69	(1,82)	6,47	(0,87)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(1,23)	(0,07)	-	-	-
Gains en capital	(1,82)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(3,05)	(0,07)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,57	31,63	28,95	30,49	24,02

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 \$)	15 468	13 191	11 930	11 324	9 235
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	423	417	412	371	384
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,27 %	1,29 %	1,28 %	1,30 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	36,57	31,63	28,95	30,49	24,02

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⁾	23,61	22,73	25,57	21,29	22,90
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,38	2,23	0,47	1,69	0,68
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,31)	(0,45)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,25	(0,03)	0,02	0,11	(0,10)
Gains (pertes) latents	4,23	(0,17)	(4,96)	4,45	(1,73)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,57	1,75	(4,78)	5,80	(1,57)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,88)	(0,05)	-	-	-
Gains en capital	(1,36)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,19)	(1,24)	(1,32)	(1,17)	(0,92)
Distributions annuelles totales³⁾	(3,43)	(1,29)	(1,32)	(1,17)	(0,92)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,01	23,61	22,73	25,57	21,29

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 \$)	622	232	169	10	13
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	24	10	7	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,19 %	1,31 %	1,92 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,43 %	2,84 %	4,40 %	30,12 %	37,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	26,01	23,61	22,73	25,57	21,29

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⁾	17,44	15,78	16,43	12,80	12,93
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,43	1,54	2,42	0,91	0,38
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,14	(0,02)	0,03	0,07	(0,03)
Gains (pertes) latents	3,12	0,27	(3,11)	2,63	(0,49)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,69	1,79	(0,66)	3,61	(0,14)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,69)	(0,04)	-	-	-
Gains en capital	(1,00)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,69)	(0,04)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,39	17,44	15,78	16,43	12,80

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 \$)	4 934	4 538	4 537	4 687	3 437
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	242	260	287	285	268
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⁾	0,06 %	0,13 %	0,11 %	0,14 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	20,39	17,44	15,78	16,43	12,80

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

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,25	12,31	14,25	12,26	13,79
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,98	1,14	2,05	0,83	0,39
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,30)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,09	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)
Gains (pertes) latents	2,11	0,21	(2,63)	2,35	(0,51)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,90	1,05	(0,87)	2,94	(0,44)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,44)	(0,03)	-	-	-
Gains en capital	(0,71)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,99)	(1,06)	(1,18)	(1,07)	(1,09)
Distributions annuelles totales³⁾	(2,14)	(1,09)	(1,18)	(1,07)	(1,09)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,95	12,25	12,31	14,25	12,26

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 289	7 866	8 188	8 221	5 692
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	640	642	665	577	464
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,24 %	2,28 %	2,25 %	2,26 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,24 %	2,28 %	2,25 %	2,26 %	2,28 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	12,95	12,25	12,31	14,25	12,26

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⁾	19,05	18,54	20,78	17,37	18,90
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,54	1,73	3,01	1,20	0,54
Total des charges	(0,44)	(0,44)	(0,46)	(0,44)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	0,15	(0,02)	0,03	0,09	(0,06)
Gains (pertes) latents	3,27	0,31	(3,93)	3,48	(1,06)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,52	1,58	(1,35)	4,33	(0,98)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,70)	(0,04)	-	-	-
Gains en capital	(1,10)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,96)	(1,01)	(1,08)	(0,95)	(0,93)
Distributions annuelles totales³⁾	(2,76)	(1,05)	(1,08)	(0,95)	(0,93)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,75	19,05	18,54	20,78	17,37

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 \$)	3 917	3 880	3 855	3 893	2 945
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	189	204	208	187	170
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,24 %	2,27 %	2,27 %	2,27 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,24 %	2,32 %	2,30 %	2,32 %	2,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	20,75	19,05	18,54	20,78	17,37

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

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⁾	14,70	13,30	13,85	10,79	10,89
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,43	1,32	1,95	0,82	0,32
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,08	(0,01)	0,02	0,06	(0,03)
Gains (pertes) latents	2,48	0,19	(2,74)	2,21	(0,45)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	3,99	1,50	(0,77)	3,09	(0,16)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,58)	(0,03)	-	-	-
Gains en capital	(0,84)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,42)	(0,03)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,23	14,70	13,30	13,85	10,79

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 \$)	165	506	528	494	407
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	34	40	36	38
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⁾	0,05 %	0,61 %	0,56 %	0,71 %	0,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,00 %	10,57 %	4,12 %	5,57 %	9,34 %
Valeur liquidative par action	17,23	14,70	13,30	13,85	10,79

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série Q	Avril 2015
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Mai 2018

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

- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

Les actions de séries FV, T et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actions de série FV	16,85	16,46	17,46	21,44	22,51
Actions de série T	8,36	8,91	9,66	9,80	9,65
Actions de série V	13,61	14,00	14,57	14,66	15,00

- 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	1,85 %	44,54 %	55,46 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	1,85 %	45,36 %	54,64 %
Actions de série V	1,85 %	40,57 %	59,43 %

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.

* 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 Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

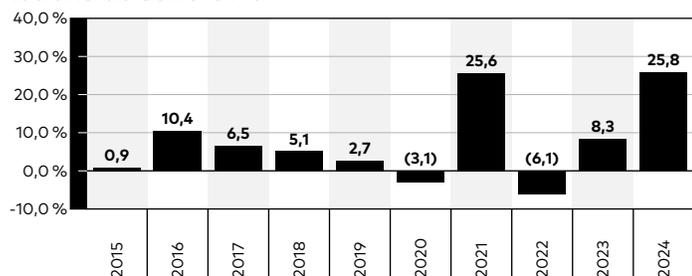
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

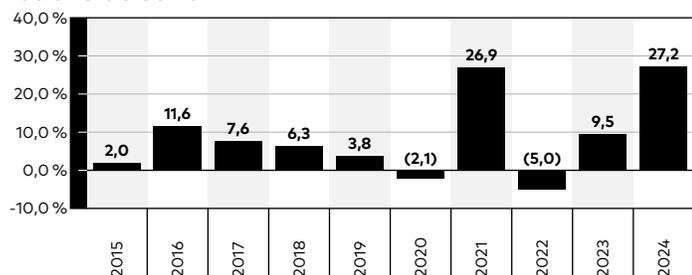
Rendements annuels

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.

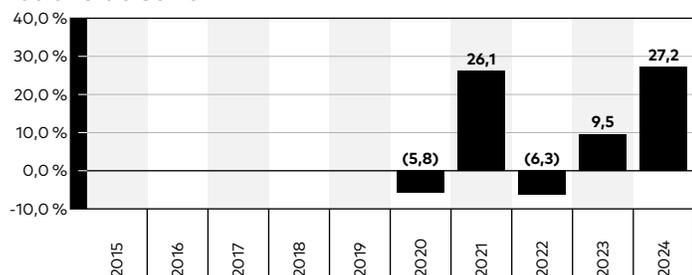
Actions de série OPC



Actions de série F

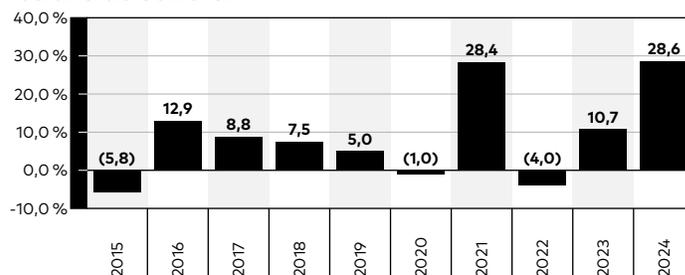


Actions de série FV



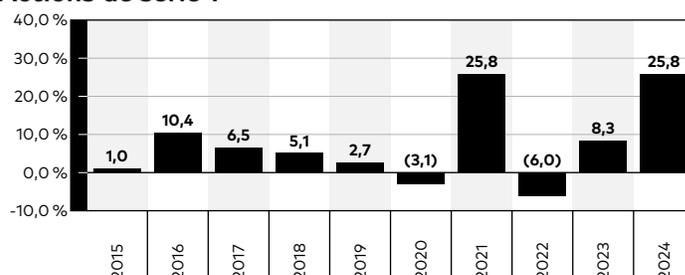
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 16 décembre 2019 et le 30 septembre 2020.

Actions de série Q

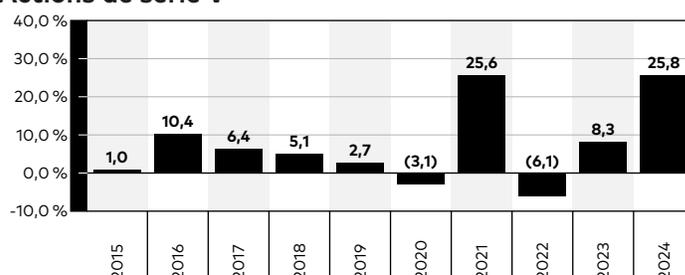


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 mai 2015 et le 30 septembre 2015.

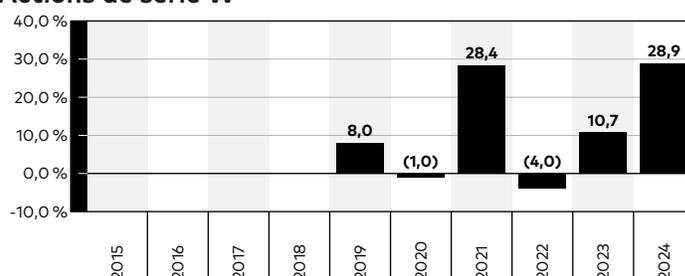
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 février 2019 et le 30 septembre 2019.

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.

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	25,8	8,6	9,3	7,1	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Actions de série F	27,2	9,8	10,4	8,3	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Actions de série FV	27,2	9,2	s.o.	s.o.	9,6
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	s.o.	s.o.	10,8
Actions de série Q	28,6	11,0	11,7	s.o.	9,1
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	s.o.	8,3
Actions de série T	25,8	8,6	9,3	7,2	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Actions de série V	25,8	8,6	9,3	7,1	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Actions de série W	28,9	11,1	11,8	s.o.	11,8
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	s.o.	11,3

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.

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 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 (%)
Canada	53,6
États-Unis	41,9
Pays-Bas	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
France	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	22,8
Technologies de l'information	17,7
Énergie	15,1
Industrie	12,9
Soins de santé	8,3
Consommation discrétionnaire	6,0
Matériaux	4,2
Services collectifs	4,1
Immobilier	3,7
Produits de première nécessité	2,8
Services de communication	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Placements à court terme	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur devises/actions vendues	(1,0)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	54,2
Actions américaines	41,3
Actions internationales	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Placements à court terme	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,4)
Options sur dollar canadien/actions vendues	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2024

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Canadian Natural Resources Limited	5,1
La Banque Toronto-Dominion	4,9
Visa Inc.	3,0
Microsoft Corporation	3,0
Banque Royale du Canada	2,9
ASML Holding NV	2,8
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,7
Enbridge Inc.	2,6
Corporation Cameco	2,6
Apple Inc.	2,5
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,5
Suncor Énergie Inc.	2,4
Lam Research Corporation	2,4
Brookfield Corporation	2,2
Zoetis Inc.	2,0
Tourmaline Oil Corporation	1,9
Financière Sun Life inc.	1,8
The Home Depot Inc.	1,8
Motorola Solutions Inc.	1,8
Nutrien Limited	1,8
Fiducie de placement immobilier Granite	1,7
Banque de Montréal	1,7
Eli Lilly & Company	1,7
Intercontinental Exchange Inc.	1,6
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,6
Sous-total	61,0
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
Accenture PLC	(0,2)
Motorola Solutions Inc.	(0,1)
CCL Industries Inc.	(0,1)
iA Société financière inc.	(0,1)
NextEra Energy Inc.	(0,1)
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	(0,1)
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,1)
Element Fleet Management Corporation	(0,1)
Waste Connections Inc.	(0,1)
Intact Corporation financière	(0,0)
Fiducie de placement immobilier Granite	(0,0)
Apple Inc.	(0,0)
The Home Depot Inc.	(0,0)
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(0,0)
Groupe WSP Global Inc.	(0,0)
Amgen Inc.	(0,0)
Corporation Cameco	(0,0)
Banque Royale du Canada	(0,0)
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	(0,0)
Brookfield Corporation	(0,0)
Banque de Montréal	(0,0)
Brookfield Asset Management Limited	(0,0)
Alimentation Couche-Tard inc.	(0,0)
Visa Inc.	(0,0)
Sous-total	(1,0)

Au 30 septembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 185 917 000 \$.

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.

Depuis le 1^{er} octobre 2024, les taux des frais de gestion des actions de série F et des actions de série FV ont été réduits de 1,00 % à 0,90 %.



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.