

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de 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

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de 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. 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 bénéficiaires 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 parts de série Classique du Fonds s'est établi à 27,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») a affiché un résultat de 26,7 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation.

L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série Classique, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a mieux fait que l'indice S&P/TSX en raison de sa sélection des titres. 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 mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles 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.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. 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 46 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 192 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 0,5 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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.

des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

Les actions mondiales ont affiché une bonne performance au cours de la période grâce à la résilience de l'économie américaine. Les investisseurs ont encore principalement porté leur attention sur la conjoncture économique et sur ses répercussions sur la politique monétaire. Bien que l'on 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 préséance sur le marché à court terme. Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille se réjouit de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'intelligence artificielle générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation.

Le gestionnaire de portefeuille 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 ») 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 17 449 000 \$ 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, Classique, 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 1 689 000 \$ 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.

## Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,60</b>	<b>9,53</b>	<b>11,72</b>	<b>9,82</b>	<b>10,23</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,28	0,29	0,25	0,26	0,32
Total des charges	(0,26)	(0,24)	(0,26)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,84	0,49	1,06	1,96	0,31
Gains (pertes) latents	1,58	0,23	(1,76)	0,48	(0,70)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,44</b>	<b>0,77</b>	<b>(0,71)</b>	<b>2,42</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,05)
Gains en capital	(0,58)	(0,70)	(1,67)	(0,55)	(0,03)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(1,67)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,43</b>	<b>9,60</b>	<b>9,53</b>	<b>11,72</b>	<b>9,82</b>

## Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	203 271	169 928	161 437	151 411	119 877
Nombre de parts en circulation (en milliers)	17 781	17 700	16 942	12 922	12 203
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,27 %	2,27 %	2,27 %	2,27 %	2,28 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,30 %	2,29 %	2,27 %	2,28 %	2,31 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	11,43	9,60	9,53	11,72	9,82

## Parts de série Classique – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>41,00</b>	<b>40,65</b>	<b>49,81</b>	<b>41,64</b>	<b>43,35</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,20	1,25	1,06	1,09	1,34
Total des charges	(0,92)	(0,87)	(0,93)	(0,97)	(0,89)
Gains (pertes) réalisés	3,57	2,06	4,86	8,36	1,32
Gains (pertes) latents	6,77	1,19	(7,21)	2,13	(2,98)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>10,62</b>	<b>3,63</b>	<b>(2,22)</b>	<b>10,61</b>	<b>(1,21)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,23)	(0,10)	(0,04)	(0,09)	(0,31)
Gains en capital	(2,53)	(3,04)	(7,11)	(2,34)	(0,19)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,76)</b>	<b>(3,14)</b>	<b>(7,15)</b>	<b>(2,43)</b>	<b>(0,50)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>48,90</b>	<b>41,00</b>	<b>40,65</b>	<b>49,81</b>	<b>41,64</b>

## Parts de série Classique – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	921 935	820 405	842 869	980 797	843 779
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18 852	20 010	20 737	19 690	20 266
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,86 %	1,86 %	1,84 %	1,85 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,86 %	1,86 %	1,84 %	1,85 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	48,90	41,00	40,65	49,81	41,64

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>43,28</b>	<b>42,90</b>	<b>52,36</b>	<b>43,68</b>	<b>45,51</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,27	1,32	1,13	1,14	1,40
Total des charges	(0,65)	(0,61)	(0,64)	(0,68)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés	3,76	2,20	3,32	8,78	1,38
Gains (pertes) latents	7,14	1,05	(9,12)	2,20	(3,27)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>11,52</b>	<b>3,96</b>	<b>(5,31)</b>	<b>11,44</b>	<b>(1,12)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,34)	(0,21)	(0,11)	(0,22)	(0,51)
Gains en capital	(2,87)	(3,40)	(7,54)	(2,55)	(0,36)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(3,21)</b>	<b>(3,61)</b>	<b>(7,65)</b>	<b>(2,77)</b>	<b>(0,87)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>51,65</b>	<b>43,28</b>	<b>42,90</b>	<b>52,36</b>	<b>43,68</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	91 583	77 460	73 440	35 850	30 693
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 773	1 790	1 712	685	703
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,17 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,19 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	51,65	43,28	42,90	52,36	43,68

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,06</b>	<b>7,98</b>	<b>9,68</b>	<b>8,05</b>	<b>8,38</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,25	0,21	0,21	0,26
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,70	0,46	0,89	1,61	0,26
Gains (pertes) latents	1,33	(0,08)	(1,48)	0,38	(0,62)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,25</b>	<b>0,61</b>	<b>(0,40)</b>	<b>2,17</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,09)	(0,07)	(0,04)	(0,08)	(0,14)
Gains en capital	(0,59)	(0,68)	(1,42)	(0,50)	(0,10)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,75)</b>	<b>(1,46)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,64</b>	<b>8,06</b>	<b>7,98</b>	<b>9,68</b>	<b>8,05</b>

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	424 346	369 361	169 169	159 725	119 558
Nombre de parts en circulation (en milliers)	44 042	45 812	21 197	16 501	14 859
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	9,64	8,06	7,98	9,68	8,05

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

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,63</b>	<b>9,53</b>	<b>11,55</b>	<b>9,60</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,28	0,30	0,26	0,25	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,86	0,63	0,81	1,94	0,30
Gains (pertes) latents	1,55	(0,55)	(2,59)	0,49	(0,73)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,67</b>	<b>0,36</b>	<b>(1,54)</b>	<b>2,66</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,11)	(0,07)	(0,05)	(0,09)	(0,17)
Gains en capital	(0,71)	(0,83)	(1,70)	(0,60)	(0,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,82)</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(1,75)</b>	<b>(0,69)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,50</b>	<b>9,63</b>	<b>9,53</b>	<b>11,55</b>	<b>9,60</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	53 272	20 657	3 948	1 121	1 057
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 631	2 146	414	97	110
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,02 %	0,03 %	0,20 %	0,26 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	11,50	9,63	9,53	11,55	9,60

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,72</b>	<b>8,63</b>	<b>10,46</b>	<b>8,70</b>	<b>9,06</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,26	0,27	0,22	0,23	0,28
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,76	0,42	1,02	1,76	0,27
Gains (pertes) latents	1,44	0,28	(1,51)	0,46	(0,64)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,44</b>	<b>0,95</b>	<b>(0,29)</b>	<b>2,43</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,10)	(0,08)	(0,04)	(0,08)	(0,15)
Gains en capital	(0,64)	(0,74)	(1,54)	(0,55)	(0,12)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,82)</b>	<b>(1,58)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,42</b>	<b>8,72</b>	<b>8,63</b>	<b>10,46</b>	<b>8,70</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 297	7 555	8 647	10 408	9 640
Nombre de parts en circulation (en milliers)	892	867	1 002	995	1 108
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,02 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	10,42	8,72	8,63	10,46	8,70

## Parts de série T – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>6,45</b>	<b>6,43</b>	<b>7,94</b>	<b>6,80</b>	<b>7,62</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,19	0,20	0,17	0,18	0,23
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,34	0,79	1,37	0,22
Gains (pertes) latents	1,06	0,16	(1,20)	0,34	(0,54)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,67</b>	<b>0,56</b>	<b>(0,40)</b>	<b>1,73</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,06)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,09)
Gains en capital	(0,46)	(0,44)	(1,15)	(0,53)	(0,11)
Remboursement de capital	(0,03)	(0,08)	-	(0,05)	(0,40)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(1,16)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>7,59</b>	<b>6,45</b>	<b>6,43</b>	<b>7,94</b>	<b>6,80</b>

## Parts de série T – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	11 517	11 213	10 991	12 406	10 447
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 518	1 738	1 709	1 563	1 537
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,87 %	1,89 %	1,88 %	1,89 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,87 %	1,89 %	1,88 %	1,89 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	7,59	6,45	6,43	7,94	6,80

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,74</b>	<b>9,46</b>	<b>11,61</b>	<b>9,73</b>	<b>10,55</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,29	0,30	0,25	0,26	0,32
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,23)	(0,24)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,87	0,47	1,18	1,98	0,32
Gains (pertes) latents	1,62	0,43	(1,64)	0,48	(0,72)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,56</b>	<b>0,98</b>	<b>(0,44)</b>	<b>2,48</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,06)	(0,04)	(0,01)	(0,03)	(0,12)
Gains en capital	(0,53)	(0,51)	(1,64)	(0,58)	(0,16)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,24)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,65)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,72</b>	<b>9,74</b>	<b>9,46</b>	<b>11,61</b>	<b>9,73</b>

## Parts de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 686	1 395	1 825	2 312	1 934
Nombre de parts en circulation (en milliers)	144	143	193	199	199
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,81 %	1,98 %	1,93 %	1,92 %	1,93 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,81 %	1,98 %	1,93 %	1,92 %	1,93 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	11,72	9,74	9,46	11,61	9,73

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

Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>11,15</b>	<b>11,04</b>	<b>12,99</b>	<b>10,19</b>	<b>10,67</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,32	0,34	0,28	0,30	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,98	0,57	1,23	1,68	0,27
Gains (pertes) latents	1,77	0,24	(1,99)	0,84	(0,88)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,05</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,50)</b>	<b>2,79</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,10)	(0,06)	(0,00)	-
Gains en capital	(0,82)	(0,95)	(1,54)	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,95)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(1,60)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,33</b>	<b>11,15</b>	<b>11,04</b>	<b>12,99</b>	<b>10,19</b>

Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	115	127	116	116	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9	11	10	9	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,03 %	2,07 %	2,12 %	3,73 %	24101,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	101,28 %	123,53 %	122,48 %	129,68 %	77,50 %
Valeur liquidative par part	13,33	11,15	11,04	12,99	10,19

## Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Février 2006
Parts de série Classique	Décembre 1985
Parts de série F	Mai 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Avril 2015
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018

- 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

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

et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,85 %	47,67 %	52,33 %
Parts de série Classique	1,50 %	30,02 %	69,98 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,50 %	28,87 %	71,13 %
Parts de série V	1,50 %	30,75 %	69,25 %

## 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.

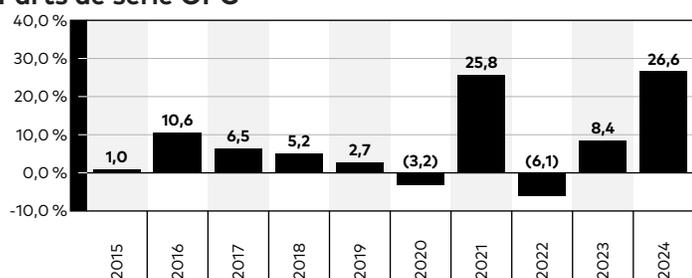
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

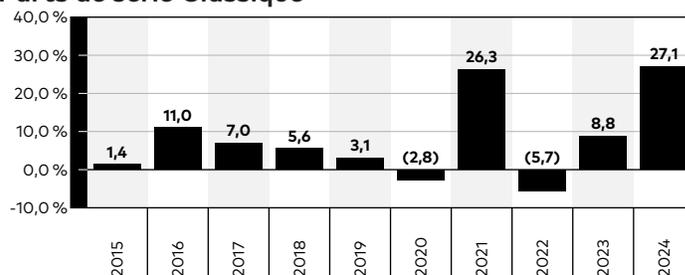
### Rendements annuels

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.

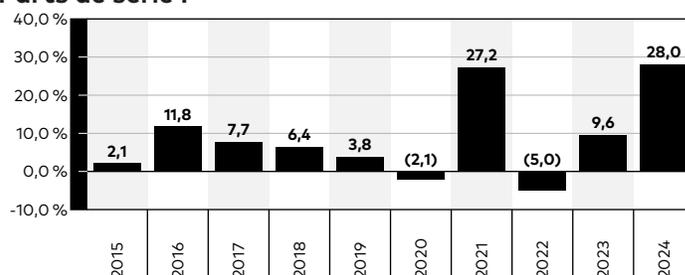
#### Parts de série OPC



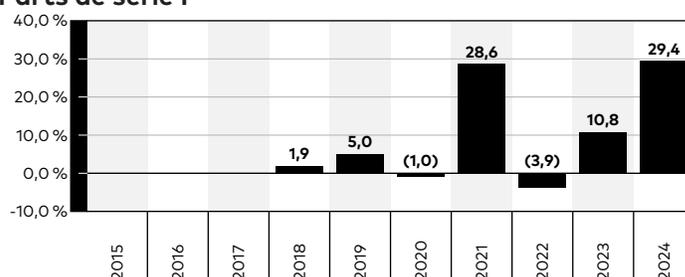
#### Parts de série Classique



#### Parts de série F

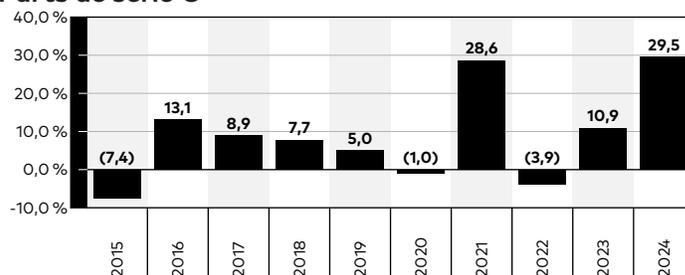


#### Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

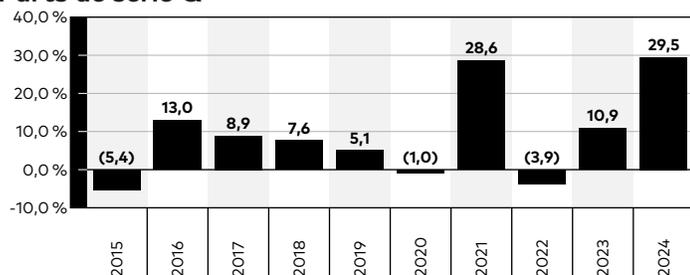
#### Parts de série O



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juin 2015 et le 30 septembre 2015.

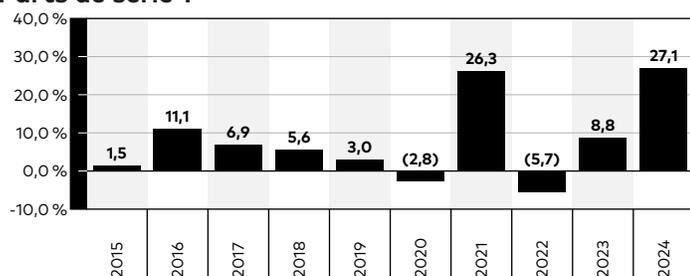
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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 Q

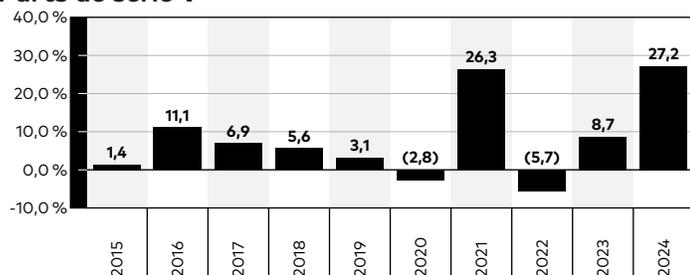


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 juin 2015 et le 30 septembre 2015.

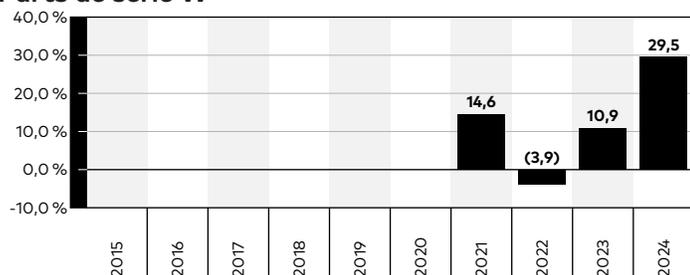
## Parts de série T



## Parts de série V



## Parts de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2021 et le 30 septembre 2021.

## Rendements annuels composés

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

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	26,6	8,8	9,4	7,3	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série Classique	27,1	9,3	9,9	7,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Parts de série F	28,0	10,0	10,6	8,4	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Parts de série I	29,4	11,3	11,9	s.o.	9,8
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	s.o.	9,3
Parts de série O	29,5	11,3	11,9	s.o.	9,1
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	s.o.	8,4
Parts de série Q	29,5	11,3	11,9	s.o.	9,4
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	s.o.	8,6
Parts de série T	27,1	9,3	9,9	7,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Parts de série V	27,2	9,2	9,8	7,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	10,9	8,1	s.o.
Parts de série W	29,5	11,3	s.o.	s.o.	13,6
Indice composé S&P/TSX	26,7	9,5	s.o.	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 à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2024.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
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)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
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
<b>Sous-total</b>	<b>61,0</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
<b>Options sur devises/actions vendues</b>	
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)
<b>Sous-total</b>	<b>(1,0)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 717 022 \$</b>

## Autres renseignements importants

Depuis le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> octobre 2024, le taux des frais de gestion des parts de série F a été réduit 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.