Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Sélect mondial AGF

30 septembre 2024

Placements | AGF

Analyse du rendement par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds Sélect mondial AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés du monde entier qui ont un potentiel de croissance supérieur à la moyenne. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la croissance des bénéfices, s'intéressant aux revenus, aux bénéfices, à la rentabilité, à la qualité des bénéfices et au potentiel de croissance de la société de même qu'à la vigueur du secteur et de l'économie du pays où la société exerce ses activités. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille choisit les placements en se fondant particulièrement sur les critères suivants : croissance accélérée des ventes et des bénéfices, forte dynamique de croissance des bénéfices et résultats supérieurs aux prévisions, qualité supérieure des résultats et facteurs techniques tels que la force relative du titre, le soutien des prix et le volume de négociation. La répartition par secteur et par pays est habituellement fonction de l'endroit où le gestionnaire de portefeuille trouve les meilleures occasions de placement. 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 croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés mondiales et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 32,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI All Country World a affiché un résultat de 31,8 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a surclassé l'indice MSCI All Country World grâce à une sélection des titres favorable dans les secteurs des soins de santé et de la consommation discrétionnaire. La sélection des titres dans les technologies de l'information a également eu un effet positif, qui a cependant été atténué par la sous-pondération de ce secteur. De plus, la sélection des titres défavorable dans les produits financiers et l'industrie a nui à la performance relative. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 5,2 % au cours de la période, a également eu une incidence négative.

Du point de vue géographique, les États-Unis sont le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivis de la Suisse et de la Suède. Le Japon est quant à lui le pays qui a nui le plus au rendement, suivi du Royaume-Uni et de l'Italie.

NVIDIA Corporation, Spotify Technology SA et On Holding AG sont les titres qui ont contribué le plus au rendement, tandis que LPL Financial Holdings Inc., The Boeing Company (« Boeing ») et Toyota Motor Corporation sont ceux qui ont été les plus défavorables. Le Fonds ne détenait plus de titres de Boeing au 30 septembre 2024.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 321 M$ pour la période, comparativement à environ 632 M$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 18 M$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont 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 droits d'inscription ont augmenté, et les coûts

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.

de préparation des rapports annuels et intermédiaires, les honoraires d'audit, les droits de garde et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison 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 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. 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 0,5 % 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.

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 le marché des actions, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste et croit que les actions sont avantagées par la solide croissance des bénéfices, 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. Le gestionnaire de portefeuille 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 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 si l'on tient compte du fait que 2024 est une année électorale. Il pourrait accueillir toute correction inévitable comme une occasion d'achat.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 41 465 000 $ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 7 283 000 $ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Faits saillants financiers

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

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**30,94**	**29,81**	**33,08**	**26,26**	**19,67**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,29	0,38	0,37	0,21	0,07
Total des charges	(0,97)	(0,87)	(0,90)	(0,87)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés	0,49	0,50	0,12	2,95	1,08
Gains (pertes) latents	10,28	1,03	(3,13)	2,72	6,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**10,09**	**1,04**	**(3,54)**	**5,01**	**6,98**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**40,98**	**30,94**	**29,81**	**33,08**	**26,26**

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	2 127 641	1 714 323	1 562 959	1 160 970	350 238
Nombre de parts en circulation (en milliers)	51 921	55 409	52 433	35 093	13 337
Ratio des frais de gestion[5)]	2,58 %	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,58 %	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	40,98	30,94	29,81	33,08	26,26

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**40,39**	**38,36**	**42,00**	**32,90**	**24,32**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,50	0,47	0,26	0,09
Total des charges	(0,53)	(0,54)	(0,60)	(0,55)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,76	0,58	0,04	3,86	1,25
Gains (pertes) latents	13,21	0,66	(3,69)	3,93	7,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**13,82**	**1,20**	**(3,78)**	**7,50**	**8,45**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**54,32**	**40,39**	**38,36**	**42,00**	**32,90**

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

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	1 300 579	730 985	445 356	331 218	117 261
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23 942	18 099	11 609	7 886	3 565
Ratio des frais de gestion[5)]	1,01 %	1,15 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,04 %	1,18 %	1,26 %	1,26 %	1,29 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	54,32	40,39	38,36	42,00	32,90

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**14,52**	**13,64**	**14,76**	**11,43**	**10,00***
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,13	0,18	0,17	0,09	0,01
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,22	0,06	1,39	0,44
Gains (pertes) latents	4,87	0,53	(1,39)	1,62	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**5,23**	**0,90**	**(1,21)**	**3,07**	**1,42**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**19,72**	**14,52**	**13,64**	**14,76**	**11,43**

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	415 204	312 961	299 593	279 679	150 478
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21 058	21 552	21 962	18 949	13 171
Ratio des frais de gestion[5)]	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	19,72	14,52	13,64	14,76	11,43

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**35,06**	**32,92**	**35,61**	**27,55**	**20,12**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,43	0,40	0,22	0,07
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,09)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,66	0,49	0,08	3,27	1,25
Gains (pertes) latents	11,60	0,52	(3,19)	3,37	6,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**12,55**	**1,38**	**(2,80)**	**6,80**	**8,02**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**47,63**	**35,06**	**32,92**	**35,61**	**27,55**

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	1 081 042	644 594	347 162	259 196	98 831
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22 699	18 384	10 544	7 280	3 587
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)]	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	47,63	35,06	32,92	35,61	27,55

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**18,97**	**17,82**	**19,27**	**14,91**	**10,89**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,23	0,22	0,11	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,31	0,08	1,88	0,79
Gains (pertes) latents	6,43	0,68	(1,72)	2,05	4,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**6,82**	**1,18**	**(1,47)**	**4,01**	**4,89**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**25,77**	**18,97**	**17,82**	**19,27**	**14,91**

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	10 974	11 230	11 147	11 489	6 521
Nombre de parts en circulation (en milliers)	426	592	626	596	437
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)]	0,01 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,14 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	25,77	18,97	17,82	19,27	14,91

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**18,97**	**17,81**	**19,26**	**14,91**	**10,89**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,23	0,22	0,11	0,04
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,35	0,31	0,07	1,88	0,54
Gains (pertes) latents	6,28	0,66	(1,80)	2,23	2,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**6,78**	**1,17**	**(1,56)**	**4,19**	**3,47**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**25,76**	**18,97**	**17,81**	**19,26**	**14,91**

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

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	20 228	14 220	13 435	11 506	7 696
Nombre de parts en circulation (en milliers)	785	750	754	597	516
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)]	0,01 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	25,76	18,97	17,81	19,26	14,91

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 1996
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Juin 2020
Parts de série O	Novembre 2018
Parts de série Q	Mai 2018
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 et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	31,95 %	68,05 %
Parts de série F	0,80 %	–	100,00 %

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

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

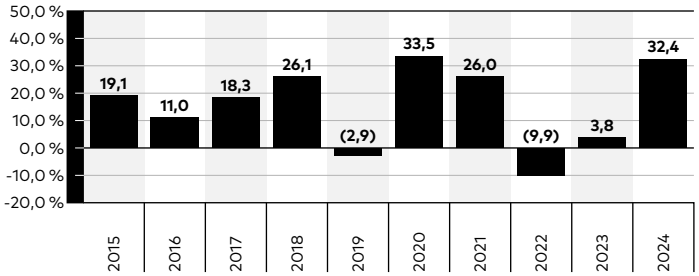
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

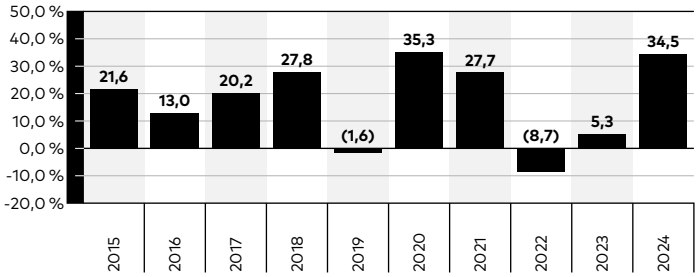
Rendements annuels

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

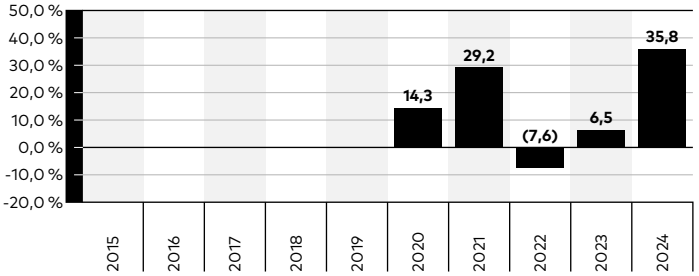
Parts de série OPC



Parts de série F

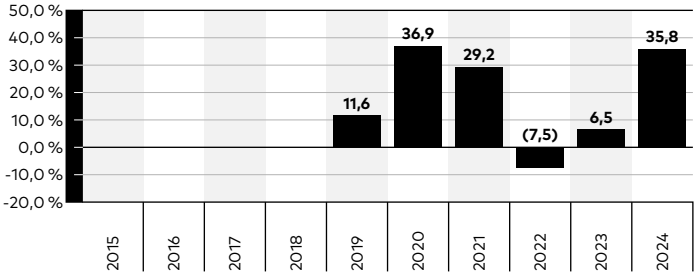


Parts de série I



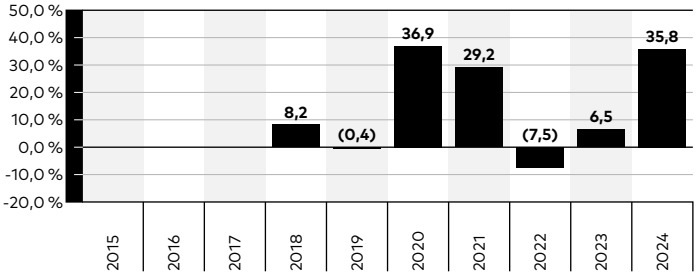
Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2020 et le 30 septembre 2020.

Parts de série O



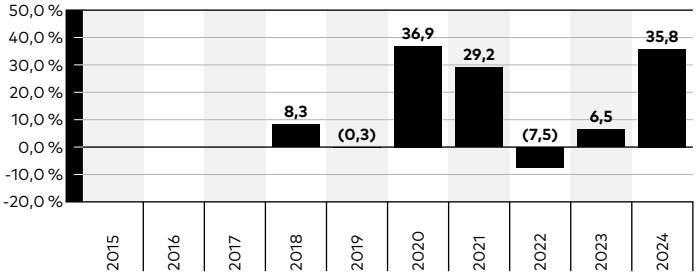
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Parts de série Q



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

* 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.

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	32,4	7,4	15,8	14,8	s.o.
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	12,0	s.o.
Parts de série F	34,5	9,0	17,4	16,6	s.o.
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	12,0	s.o.
Parts de série I	35,8	10,1	s.o.	s.o.	17,0
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	s.o.	s.o.	14,1
Parts de série O	35,8	10,2	18,8	s.o.	17,9
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	13,0
Parts de série Q	35,8	10,2	18,8	s.o.	15,8
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	11,4
Parts de série W	35,8	10,2	18,8	s.o.	15,8
Indice MSCI All Country World	31,8	11,0	13,2	s.o.	11,4

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

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement 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 (%)
États-Unis	70,2
Royaume-Uni	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Suisse	4,3
Canada	3,1
Pays-Bas	2,8
Inde	2,5
Australie	1,6
Israël	1,6
Japon	1,4
Italie	1,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	24,5
Soins de santé	17,8
Technologies de l'information	16,0
Industrie	11,1
Produits financiers	10,0
Services de communication	6,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Matériaux	3,6
Services collectifs	1,7
Énergie	1,5
Immobilier	1,3
Produits de première nécessité	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	70,2
Actions internationales	21,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Actions canadiennes	3,1
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corporation	7,8
Amazon.com Inc.	6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Boston Scientific Corporation	4,7
Intuitive Surgical Inc.	4,7
On Holding AG	4,4
Eli Lilly & Company	4,3
MercadoLibre Inc.	4,1
Spotify Technology SA	3,5
Shopify Inc.	3,1
Compass Group PLC	3,1
Raymond James Financial Inc.	2,8
AstraZeneca PLC	2,8
AerCap Holdings NV	2,8
HEICO Corporation	2,8
T-Mobile US Inc.	2,5
LPL Financial Holdings Inc.	2,5
Duolingo Inc.	2,4
AECOM	2,1
Linde PLC	2,0
Intercontinental Exchange Inc.	2,0
Quanta Services Inc.	1,9
HubSpot Inc.	1,9
Western Digital Corporation	1,7
Constellation Energy Corporation	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**4 955 668 $**

Autres renseignements importants

Depuis le 1er octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.

AGF[MD]

Investis avec discipline

Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.
CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.