

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions stratégiques mondiales AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement du Fonds d'actions stratégiques mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 20,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) (net) a affiché un résultat de 19,8 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des fonds négociés en bourse (FNB) et des parts de série OPC des fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »), selon le cas. Il détient des parts de série O des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

La performance du Fonds a été supérieure à celle de l'indice MSCI Monde (tous pays) (net) en raison de la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Ces facteurs positifs ont été en partie contrebalancés par la sélection des titres dans l'industrie et les produits financiers, ainsi que par la sous-pondération de ce dernier secteur. Du point de vue géographique, les États-Unis sont le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivis de la Chine et de la Suisse. Le Japon est le pays qui a nuí le plus au rendement, suivi de l'Italie.

Au 31 mars 2024, les fonds d'actions étrangères, y compris les FNB, représentaient environ 97,0 % de la valeur liquidative du Fonds et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 3,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions étrangères et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 50 M\$ pour la période, comparativement à environ 62 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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.

Événements récents

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des pays

développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant commencé à ralentir après avoir atteint des niveaux records. À mesure que les conséquences des augmentations de taux se faisaient sentir aux États-Unis et en Europe, la possibilité que les taux soient abaissés et qu'une récession soit évitée en 2024 est devenue de plus en plus probable. Tout au long de 2023, l'engouement autour des progrès accomplis par l'intelligence artificielle (IA) s'est répandu dans le monde entier, et des performances exceptionnelles ont été enregistrées par quelques-unes des principales sociétés technologiques du monde, ce qui a eu pour effet de réduire fortement la taille du peloton de tête du marché. Ce peloton de tête s'est toutefois élargi vers la fin de 2023, une hausse des prix de l'énergie découlant d'une réduction de la production ayant remis les sociétés énergétiques sous les projecteurs. Au cours du dernier trimestre de 2023, un regain de tension au Moyen-Orient a suscité des craintes que les activités mondiales soient à nouveau chamboulées et que la volatilité du marché redevienne durable. Heureusement, ce conflit n'a pas eu trop d'incidence sur les marchés à l'échelle mondiale. La Chine continue sa timide reprise économique, le secteur de l'immobilier ayant pesé sur les résultats et les plans d'aide du gouvernement n'ayant pas réussi à améliorer la situation.

Pendant une bonne partie de l'année 2023, les prévisions tablaient sur une possible récession aux États-Unis, mais l'économie du pays a terminé l'année en force, le produit intérieur brut (PIB) ayant progressé de 3,4 % au dernier trimestre. L'inflation a ralenti de manière constante pendant la période, mais la Réserve fédérale américaine (Fed) a pris soin de ne pas abaisser les taux trop rapidement. Dans son ensemble, le taux de chômage est demeuré bas au pays tout au long de la période, mais a augmenté rapidement en février 2024. Jusqu'en février, 200 000 nouveaux emplois non agricoles ont été créés en moyenne tous les mois. Le marché des actions a poursuivi sa lancée tout au long de la période, soutenu par les attentes d'une baisse prochaine des taux d'intérêt. Jusqu'à la fin mars 2024, l'indice S&P 500 a enregistré des niveaux records, incitant les principaux analystes du marché à revoir leurs cibles de 2024 pour l'indice. Le secteur des technologies de l'information a été le fer de lance de la reprise, du fait de la performance de plusieurs titres appelés les « Sept Magnifiques ». La demande pour des services liés à l'IA a également entraîné une hausse de la demande de puces et de semi-conducteurs. Le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a atteint un sommet de 5,0 % à la mi-octobre 2023, puis a commencé à reculer abruptement, pour terminer l'année à 3,9 %.

L'Europe a connu plusieurs difficultés au cours de la période, mais a affiché un rendement positif. Les actions européennes ont réalisé un solide rendement, essentiellement en raison de

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.

la performance des secteurs des technologies de l'information et de l'industrie. Néanmoins, l'économie de la zone euro a traversé une période difficile, en raison d'une croissance du PIB de seulement 0,1 % au cours du dernier trimestre de 2023. Malgré l'augmentation de l'indice des directeurs des achats (PMI) au début de l'année, la production a stagné en Allemagne, première économie de la région, qui est entrée en récession technique à la fin de 2023. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Dans la région, l'inflation a chuté à 2,6 % en février 2024, son niveau le plus bas en trois mois, et le taux directeur a été maintenu à 4,5 % lors de la plus récente réunion de la Banque centrale européenne. Cependant, les anticipations de baisses des taux d'intérêt par la Banque d'Angleterre ont continué à alimenter la confiance des investisseurs.

L'indice MSCI Marchés émergents a progressé au cours de la période. Tout au long de la période, la Chine a été l'un des principaux freins, car la crise de son secteur immobilier et les restrictions imposées au secteur du jeu ont eu une incidence négative sur la performance. Malgré une amélioration de la conjoncture à la faveur de la montée du tourisme durant les célébrations du Nouvel An lunaire, la demande intérieure globale et les bénéfices des sociétés sont demeurés faibles. L'Inde, quant à elle, a grandement contribué au rendement au cours de la période, car les marchés des actions du pays ont attiré encore plus de capitaux.

Étant donné que le marché haussier s'est poursuivi au premier trimestre de 2024, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Le gestionnaire de portefeuille continue de se réjouir de la résilience de l'économie américaine, soutenue par un marché de l'emploi qui continue d'afficher des créations d'emplois d'un niveau supérieur à la moyenne d'avant la pandémie. Cette tendance positive rejaillit sur les dépenses de consommation, particulièrement dans les services. Malgré des prévisions de ralentissement après les sommets atteints au deuxième semestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille croit que la croissance de l'économie américaine restera bonne et favorable pour les marchés des actions.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les actions bénéficieront également du retour de la croissance des bénéfices après plusieurs trimestres de contraction en glissement annuel. Les bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 ont réalisé une croissance au cours des deux derniers trimestres, tendance qui devrait se poursuivre tout au long de 2024. 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, étant donné que la Fed abaissera son taux directeur plus tard en 2024.

Dans l'ensemble, il se réjouit de l'élargissement du marché des actions, de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'IA générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation.

Il 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) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 261 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,33	26,56	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,11	0,02	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,03	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	5,89	0,25	(0,81)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	5,99	0,30	(0,82)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	(0,06)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,04)	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	34,17	28,33	26,56	-	-	-

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

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	211 257	129 799	21 040	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 182	4 582	792	-	-	-
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,35 %	0,36 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,39 %	0,38 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,07 %	0,08 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,09 %	2,48 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	34,17	28,33	26,56	-	-	-

Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 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 impossible 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. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

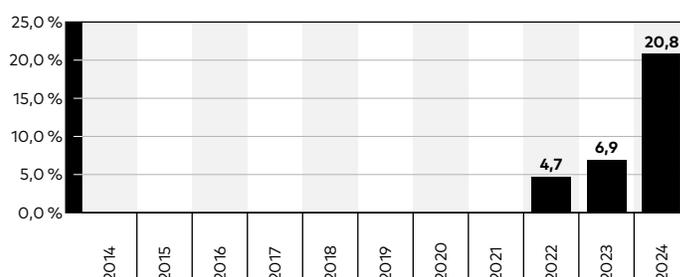
Rendement passé*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2024.

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	87,8
FNB - Actions internationales	5,0
FNB - Actions américaines	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds Sélect mondial AGF	87,8
FNB Actions internationales - Approche systématique AGF	5,0
FNB Actions américaines - Approche systématique AGF	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	211 257 \$

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.



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 : 1 888 226-2024
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.