Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions stratégiques mondiales de dividendes AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement du Fonds d'actions stratégiques mondiales de dividendes AGF (le « Fonds ») s'est établi à 16,8 % (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.

Le Fonds a été moins performant que l'indice MSCI Monde (tous pays). La répartition géographique et la sélection des titres ont nui à la performance. L'étroitesse du marché, qui a favorisé un groupe restreint de chefs de file surtout composé de sociétés œuvrant dans le domaine de l'intelligence artificielle, a eu une incidence négative sur la performance, car le Fonds était très diversifié. Les placements du Fonds en Suisse, à Hong Kong et aux Pays-Bas ont freiné la performance relative, alors que les placements aux États-Unis, en Chine et en France ont été bénéfiques.

Au 31 mars 2024, les fonds d'actions mondiales, y compris les FNB, représentaient environ 96,0 % de la valeur liquidative du Fonds et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 4,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions mondiales et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 15 M$ pour la période, comparativement à environ 2 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

Au cours de la période, les marchés des actions ont dû faire face à un environnement en transformation, caractérisé d'abord par de la volatilité, puis par des gains solides. Des changements dans la conjoncture économique, monétaire et géopolitique ont grandement influé sur les marchés des capitaux.

Le contexte était défavorable au début de la période, en raison de ventes massives suscitées par la hausse des rendements à long terme et par l'intensification des tensions géopolitiques. Cela a été particulièrement le cas en octobre 2023 quand une ruée vers les valeurs refuges a entraîné un engouement pour l'or, le dollar américain et les actions défensives de qualité.

Une importante remontée a eu lieu en novembre, engendrée par le recul des taux et le ralentissement de l'inflation. Cet appétit pour le risque a été stimulé par un adoucissement du ton de la Réserve fédérale américaine (Fed) en décembre ainsi que par la décélération de l'inflation et par la résilience durable de l'économie. Ces facteurs ont alimenté l'optimisme des investisseurs, qui sont passés d'une posture défensive à l'appétit pour le risque. Dans un tel contexte, les intervenants du marché sont optimistes et encore plus disposés à prendre des risques dans l'espoir de générer de meilleurs rendements.

La tendance à la reflation a été un thème dominant du premier trimestre de 2024. Par ailleurs, les secteurs traditionnellement réputés défensifs, tout comme les actions de valeur et les actions des marchés émergents, ont dégagé des résultats décevants dans ce contexte de marché à la hausse mené par les titres de croissance. Au même moment, les actions ont atteint de nouveaux sommets historiques aux États-Unis et au Japon, soutenues par la résilience de la croissance économique, la publication de résultats favorables, le début du cycle d'assouplissement de la Fed et, au Japon, par la fin de la politique de taux d'intérêt négatifs.

Au cours de la période, les marchés développés ont mieux fait que les marchés émergents. Les résultats ont été contrastés aux États-Unis, les secteurs de la technologie et les secteurs cycliques ayant été les premiers à enregistrer des gains, tendance qui s'est ensuite généralisée dans l'ensemble du marché. La remontée de l'Europe plus tard dans la période a été marquée par la reprise des activités cycliques sur le continent et par la hausse surprise des chiffres économiques. Le marché japonais a quant à lui été favorisé par de belles surprises au plan économique et par des ajustements stratégiques à la politique monétaire.

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

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.

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 31 000 $ 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'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 du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part[1)]

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 période[1)]	**25,01**	**25,00***	**–**	**–**	**–**	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,59	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,05)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,00	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,71	(0,31)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**4,26**	**(0,36)**	**–**	**–**	**–**	**–**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,59)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,59)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**28,56**	**25,01**	**–**	**–**	**–**	**–**

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

Ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	29 147	11 677	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 020	467	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion[5)]	0,35 %	0,35 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,38 %	0,37 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,04 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille[8)]	0,19 %	1,38 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	28,56	25,01	-	-	-	-

Notes explicatives

1) 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 février 2023, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.

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 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.

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) 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.

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 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. 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.

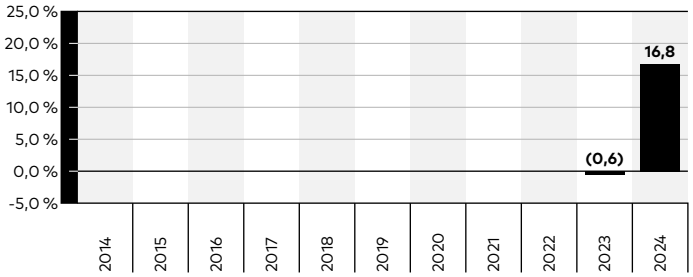
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

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.

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

* 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.



Le rendement pour 2023 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 février 2023 et le 30 septembre 2023.

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	90,6
FNB – Actions internationales	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds mondial de dividendes AGF	90,6
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**29 147 $**

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.