

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Croissance américaine 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 des actions de série OPC de la Catégorie Croissance américaine AGF (le « Fonds ») a été de 26,1 % (déduction faite des charges), contre 22,9 % pour l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »]. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

La performance du Fonds a été supérieure à celle de l'indice S&P 500 (net) en raison de la sélection des titres favorable dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Cet apport a été en partie effacé par la sélection des titres défavorable et par la sous-pondération désavantageuse du secteur des services de communication. La surpondération du secteur de l'énergie a également eu une incidence négative.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont NVIDIA Corporation, Eli Lilly & Company et Amazon.com Inc., alors que ceux qui ont nuï le plus sont ON Semiconductor Corporation, Roku Inc. et T-Mobile US Inc. Le Fonds avait liquidé ON Semiconductor Corporation et Roku Inc. au 31 mars 2024.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 113 M\$ pour la période, comparativement à environ 93 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.

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. La diminution des coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires s'explique par les 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 fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des marchés 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 que l'économie atterrisse en douceur 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 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 sur 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. Cette remontée s'explique en grande partie par la performance de quelques actions, surnommées les « Sept magnifiques ». Du point de vue des secteurs, les technologies de l'information et les services de communication ont bien fait, tandis que les services collectifs ont pesé sur les résultats. Le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a atteint un sommet de 5,0 % à la

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

mi-octobre 2023, puis a commencé à reculer abruptement, pour terminer l'année à 3,9 %.

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 bénéfiques. Après une contraction en glissement annuel pendant plusieurs trimestres, les bénéfiques 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 cette année.

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 ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 19 343 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 330 000 \$ 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.

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	93,64	86,71	89,06	74,04	54,51	59,28
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,46	0,92	1,05	0,86	0,39	1,05
Total des charges	(1,41)	(2,62)	(2,59)	(2,41)	(1,72)	(1,53)
Gains (pertes) réalisés	2,19	3,11	5,98	13,11	11,00	1,18
Gains (pertes) latents	22,56	5,51	(7,02)	2,92	9,49	(5,33)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	23,80	6,92	(2,58)	14,48	19,16	(4,63)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,47)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,47)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	114,86	93,64	86,71	89,06	74,04	54,51

Actions de série OPC – 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 \$)	1714 835	1372 600	1 290 765	1 252 262	892 399	856 595
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	14 930	14 658	14 886	14 060	12 054	15 715
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,64 %	2,66 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,64 %	2,66 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,96 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	114,86	93,64	86,71	89,06	74,04	54,51

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	131,40	119,94	121,43	99,50	72,22	77,40
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,65	1,27	1,44	1,16	0,52	1,37
Total des charges	(0,95)	(1,78)	(1,74)	(1,59)	(1,12)	(0,97)
Gains (pertes) réalisés	3,18	4,33	7,81	17,88	15,36	1,56
Gains (pertes) latents	31,86	6,21	(10,24)	4,01	12,13	(6,84)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	34,74	10,03	(2,73)	21,46	26,89	(4,88)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(3,46)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(3,46)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	162,35	131,40	119,94	121,43	99,50	72,22

Actions de série F – 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 \$)	508 098	353 886	238 921	178 233	133 186	101 629
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 130	2 693	1 992	1 468	1 339	1 407
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,20 %	1,21 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,20 %	1,21 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,96 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	162,35	131,40	119,94	121,43	99,50	72,22

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

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⁾	112,47	108,00	115,54	99,20	75,50	71,0*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,55	1,09	1,35	1,11	0,55	1,69
Total des charges	(0,85)	(1,69)	(1,78)	(1,76)	(1,36)	(1,15)
Gains (pertes) réalisés	2,75	3,55	5,60	18,66	16,73	1,14
Gains (pertes) latents	27,01	4,41	(12,70)	5,80	14,19	(2,73)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	29,46	7,36	(7,53)	23,81	30,11	(1,05)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,96)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,85)	(5,69)	(6,11)	(5,05)	(3,86)	(3,24)
Distributions annuelles totales³⁾	(5,81)	(5,69)	(6,11)	(5,05)	(3,86)	(3,24)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	135,69	112,47	108,00	115,54	99,20	75,50

Actions de série FV – 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 \$)	7 536	4 939	1 884	461	513	220
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	56	44	17	4	5	3
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,27 %	1,32 %	1,38 %	1,42 %	1,42 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,27 %	1,32 %	1,53 %	1,96 %	2,36 %	3,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,96 %	57,77 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	135,69	112,47	108,00	115,54	99,20	75,50

Actions de série I – actif net par action¹⁾

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⁾	93,78	97,58*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,46	0,03	-	-	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	2,22	(0,08)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	22,86	(4,01)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	25,46	(4,10)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(2,47)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(2,47)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	116,51	93,78	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

Actions de série I – 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 \$)	7 693	5 894	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	66	63	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,04 %	0,03 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,03 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	116,51	93,78	-	-	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	175,40	158,20	158,27	128,15	91,93	97,34
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,86	1,69	1,88	1,52	0,67	1,67
Total des charges	(0,11)	(0,29)	(0,33)	(0,27)	(0,16)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	4,16	5,77	10,71	22,35	19,27	2,01
Gains (pertes) latents	42,49	9,59	(13,04)	4,78	16,09	(9,07)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	47,40	16,76	(0,78)	28,38	35,87	(5,51)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(4,62)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(4,62)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	217,96	175,40	158,20	158,27	128,15	91,93

Actions de série O – 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 \$)	762 657	593 037	521 514	484 760	290 652	236 247
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 499	3 381	3 296	3 063	2 268	2 570
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	53,21 %	5718 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	217,96	175,40	158,20	158,27	128,15	91,93

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	61,63	55,59	55,61	45,03	32,30	34,20
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,30	0,60	0,66	0,53	0,23	0,61
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,48	2,02	3,79	8,24	6,88	0,69
Gains (pertes) latents	14,93	3,53	(4,24)	1,93	5,52	(3,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	16,67	6,05	0,10	10,61	12,57	(1,80)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(1,62)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,62)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	76,59	61,63	55,59	55,61	45,03	32,30

Actions de série Q – 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 \$)	43 184	33 656	31 288	32 656	26 519	20 172
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	564	546	563	587	589	624
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	53,21 %	5718 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	76,59	61,63	55,59	55,61	45,03	32,30

Actions de série T – actif net par action¹⁾

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⁾	28,39	28,49	31,91	28,52	22,59	26,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,29	0,36	0,32	0,16	0,44
Total des charges	(0,41)	(0,82)	(0,87)	(0,87)	(0,67)	(0,64)
Gains (pertes) réalisés	0,66	0,99	2,09	4,82	4,52	0,52
Gains (pertes) latents	6,71	1,77	(2,49)	1,01	3,70	(2,41)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,09	2,23	(0,91)	5,28	7,71	(2,09)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,75)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,16)	(2,41)	(2,70)	(2,32)	(1,84)	(1,81)
Distributions annuelles totales³⁾	(1,91)	(2,41)	(2,70)	(2,32)	(1,84)	(1,81)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,53	28,39	28,49	31,91	28,52	22,59

Actions de série T – 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 \$)	42 028	33 671	32 445	32 046	20 946	16 955
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 254	1 186	1 139	1 004	734	751
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,59 %	2,60 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,59 %	2,60 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	53,21 %	5718 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	33,53	28,39	28,49	31,91	28,52	22,59

Actions de série V – actif net par action¹⁾

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⁾	43,89	42,71	46,28	40,25	31,03	35,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,21	0,44	0,53	0,46	0,22	0,62
Total des charges	(0,65)	(1,26)	(1,31)	(1,28)	(0,98)	(0,90)
Gains (pertes) réalisés	1,01	1,50	3,02	7,01	6,61	0,69
Gains (pertes) latents	10,46	2,65	(3,89)	1,67	5,07	(3,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	11,03	3,33	(1,65)	7,86	10,92	(2,71)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(1,16)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,11)	(2,25)	(2,45)	(2,05)	(1,58)	(1,51)
Distributions annuelles totales³⁾	(2,27)	(2,25)	(2,45)	(2,05)	(1,58)	(1,51)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	52,58	43,89	42,71	46,28	40,25	31,03

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

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

Actions de série V – 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 \$)	9 180	7 859	7 486	6 834	4 823	3 047
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	175	179	175	148	120	98
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,64 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,64 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	52,58	43,89	42,71	46,28	40,25	31,03

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	23,87	21,53	21,54	17,44	12,51	13,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,23	0,25	0,21	0,09	0,22
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,73	1,29	3,20	2,66	0,26
Gains (pertes) latents	5,78	1,86	(1,42)	0,74	2,17	(1,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	6,45	2,78	0,08	4,11	4,90	(0,83)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,63)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,63)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,67	23,87	21,53	21,54	17,44	12,51

Actions de série W – 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 \$)	15 987	12 638	10 662	5 066	4 135	3 104
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	539	529	495	235	237	248
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,08 %	0,09 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1796 %	5777 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %
Valeur liquidative par action	29,67	23,87	21,53	21,54	17,44	12,51

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 1957
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série I	Septembre 2023
Actions de série O	Novembre 2003
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2017

c) En septembre 2023, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série I aux investisseurs institutionnels. Les actions de série I, initialement émises en octobre 2016, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en octobre 2019. Les données financières des actions de série I comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

Au	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série FV	98,17	95,13	76,53	71,67	69,70	56,71
Actions de série T	19,61	19,50	20,53	20,17	17,34	17,68
Actions de série V	31,47	31,39	31,41	29,28	26,52	25,37

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et 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.
- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le

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

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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,20 %	36,19 %	63,81 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	39,18 %	60,82 %
Actions de série V	2,20 %	31,66 %	68,34 %

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.

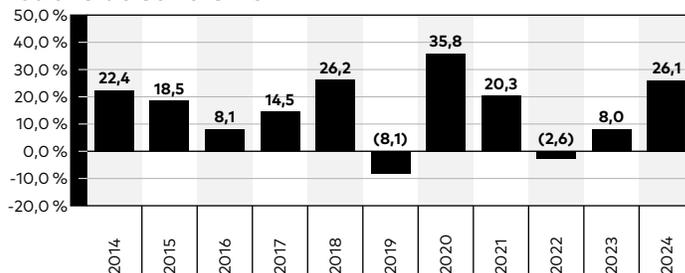
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série I ont recommencé en septembre 2023.

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

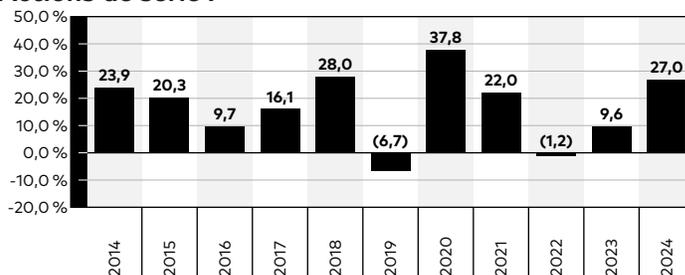
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Actions de série OPC



Actions de série F



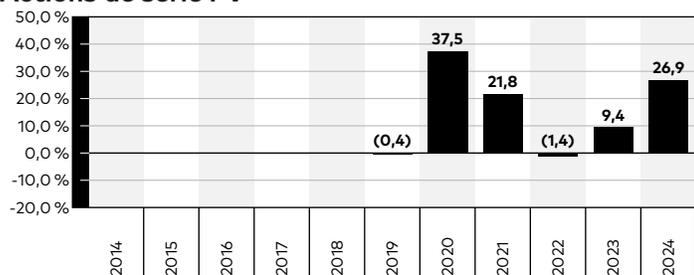
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

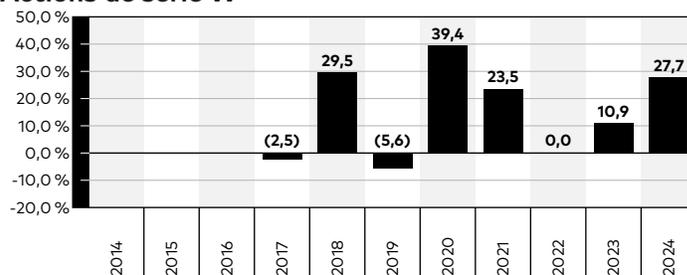
31 MARS 2024

Actions de série FV



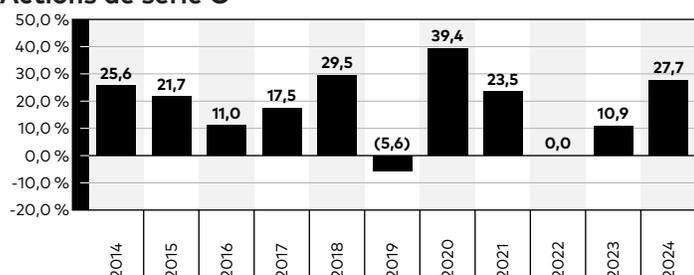
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

Actions de série O

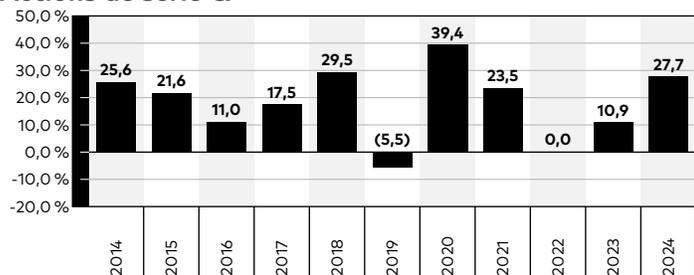


Aperçu du portefeuille

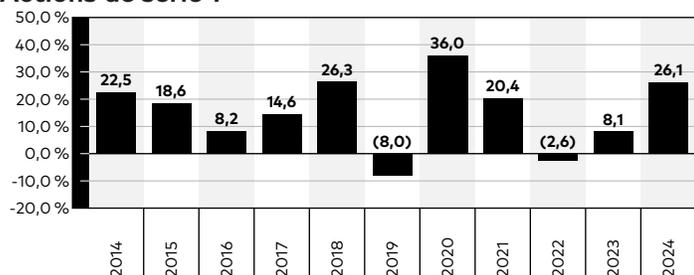
Au 31 mars 2024

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.

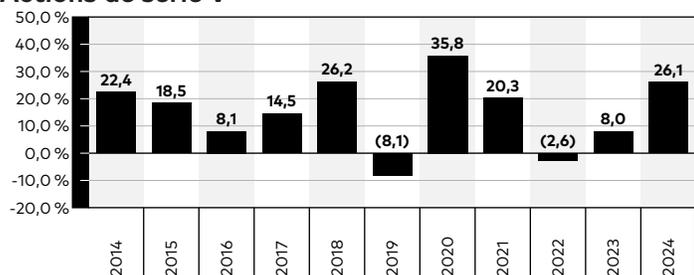
Actions de série Q



Actions de série T



Actions de série V



Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	93,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	24,8
Industrie	17,0
Soins de santé	14,9
Produits financiers	12,5
Consommation discrétionnaire	10,0
Énergie	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Immobilier	2,0
Services de communication	1,9
Produits de première nécessité	1,5
Services collectifs	1,1
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	93,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	7,7
NVIDIA Corporation	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
Eli Lilly & Company	5,2
Lam Research Corporation	4,0
Boston Scientific Corporation	3,9
Howmet Aerospace Inc.	3,9
Intuitive Surgical Inc.	3,8
HubSpot Inc.	3,7
Raymond James Financial Inc.	3,5
ServiceNow Inc.	3,5
Ameriprise Financial Inc.	3,3
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	3,3
Primerica Inc.	3,3
Marathon Petroleum Corporation	3,1
Cheniere Energy Inc.	3,0
Intuit Inc.	2,7
Synopsys Inc.	2,4
Quanta Services Inc.	2,4
Intercontinental Exchange Inc.	2,4
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,3
Iron Mountain Inc.	2,0
Jacobs Solutions Inc.	2,0
IQVIA Holdings Inc.	2,0
T-Mobile US Inc.	1,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	3 111 198 \$



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.