Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actifs réels mondiaux 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 Actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») s'est établi à 8,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte a affiché un résultat 12,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P - Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde - Matériaux (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde - Immobilier (net), à 15 % de l'indice MSCI Monde - Énergie (net), à 10 % de l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX. 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 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 ».

Le Fonds a été battu par l'indice de référence mixte en raison de la répartition sectorielle. Le secteur le plus faible a été celui des matériaux, en raison de la sélection des titres, et le secteur de l'industrie a également nui au rendement, du fait de la surpondération défavorable de ce secteur. À l'inverse, le secteur de l'énergie a été la locomotive en raison d'une sélection des titres favorable. Le secteur des produits financiers a aussi contribué au rendement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 10 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 baissé par rapport à la période précédente essentiellement

en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. L'augmentation des droits de garde 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 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 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.

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

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 1800 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.aqf.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.

l'indice des directeurs des achats (PMI) au début de 2023, 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 en mars 2024. Cependant, les anticipations de baisses des taux d'intérêt par la Banque d'Angleterre ont continué à alimenter la confiance des investisseurs.

L'indice S&P GSCI a légèrement progressé au cours de la période, après un début difficile au dernier trimestre de 2023. L'appréciation des métaux précieux et des métaux industriels n'a pas réussi à contrebalancer la baisse des prix agricoles, de l'énergie et du bétail. Au cours du dernier mois de 2023, les cours ont chuté dans le secteur de l'énergie, notamment ceux du gaz naturel, du pétrole brut et du gazole. Au début de l'année, l'envolée des prix du bétail et de l'énergie a contrebalancé la baisse des prix agricoles, des métaux industriels et des métaux précieux. L'énergie a rebondi en janvier 2024, sous l'effet de la flambée des prix du pétrole. Le conflit au Moyen-Orient se poursuivant et les perturbations du transport maritime dans le Canal de Suez ayant continué jusqu'en février, le pétrole brut, le pétrole brut Brent et l'essence sans plomb ont tous réalisé des gains, tandis que le prix du gaz naturel a nettement chuté.

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, qui est soutenue par la solide confiance des consommateurs, la bonne santé financière des ménages et la pénurie de main-d'œuvre. Il est attendu que la croissance économique ralentisse à mesure que les effets décalés des hausses de taux continueront de se faire sentir, mais le gestionnaire de portefeuille pense encore qu'il est fort probable que l'économie américaine évite une récession.

Compte tenu du fait que les titres cotés du secteur des infrastructures ont pesé sur le rendement à l'échelle mondiale au cours de l'année 2023, en raison du contexte de taux d'intérêt élevés et de la désaffection à l'égard des actifs défensifs, le gestionnaire de portefeuille pense que les valorisations relatives sont maintenant à des niveaux intéressants. Les actifs dans le secteur des infrastructures devraient réaliser une croissance à partir de 2024, grâce à des moteurs de croissance structurelle, particulièrement les services collectifs, qui bénéficient de la transition énergétique. Les dépenses d'infrastructures devraient augmenter plus rapidement en 2024, malgré le coût plus élevé du capital.

La demande est actuellement forte pour plusieurs types de propriétés immobilières, notamment le résidentiel. Les difficultés continuent d'exercer de la pression. Dans un contexte où les valorisations des fiducies d'intérêt public de placement immobilier demeurent inférieures aux valorisations du marché privé, le gestionnaire de portefeuille surveille étroitement les risques macroéconomiques et sera plus optimiste quand les risques de l'immobilier commenceront à diminuer.

Concernant le marché des actions, le gestionnaire de portefeuille pense que 2024 sera probablement une autre bonne année et que les actions pourraient également bénéficier à l'échelle mondiale du rendement de la croissance des bénéfices. L'indice S&P 500 continue son ascension, les prévisions de 2024 pour cet indice boursier ayant été revues à la hausse par de grandes banques et des intermédiaires.

Enfin, la forte étroitesse du marché observée en 2023 s'est résorbée vers la fin de l'année, car la participation au marché s'est accentuée lorsque les taux ont diminué au cours du dernier trimestre de l'année. Le gestionnaire de portefeuille pense que l'agrandissement du peloton de tête du marché est une tendance qui se poursuivra en 2024.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 517 000 \$ 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 99 000 \$ 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.

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 période ¹⁾ Augmentation (diminution) liée aux activités :	20,18	17,98	17,04	15,11	15,86	17,16
Total des revenus	0,38	0,79	0,73	0,52	0,39	0,52
Total des charges	(0,32)	(0,67)	(0,65)	(0,58)	(0,54)	(0,57
Gains (pertes) réalisés	0,58	0,75	0,22	0,29	0,82	(1,93
Gains (pertes) latents	0,93	1,41	0,95	1,80	(1,41)	0,46
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,57	2,28	1,25	2,03	(0,74)	(1,52
Distributions:						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,02)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,29)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,29)	(0,02)	_	_	_	-
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	21,49	20,18	17,98	17,04	15,11	15,86

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 \$)	42 661	42 621	41 533	45 910	49 364	62 150
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1985	2 112	2 310	2 694	3 267	3 918
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,99 %	3,10 %	3,16 %	3,16 %	3,15 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons						
ou absorptions ⁶⁾	3.20 %	3.26 %	3.34 %	3.37 %	3.36 %	3.35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0.04 %	0.02 %	0.08 %	0.10 %	0.16 %	0.32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10.52 %	31.00 %	27.81 %	44.57 %	57.00 %	92.84 %
Valeur liquidative par action	21,49	20,18	17,98	17,04	15,11	15,86

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 période ¹⁾ Augmentation (diminution) liée aux activités :	25,32	22,09	20,54	17,91	18,59	19,88
Total des revenus	0.47	0.97	1.06	0.59	0.46	0.61
Total des charges	(0,15)	(0,30)	(0,36)	(0,37)	(0,44)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés	0,74	0,91	0,34	0,19	0,95	(2,27)
Gains (pertes) latents	1,15	1,69	(3,39)	2,68	(1,68)	0,86
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,21	3,27	(2,35)	3,09	(0,71)	(1,26)
Distributions:						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,37)	-	-	_	-	-
Remboursement de capital	-	_	_	_	_	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,37)	(0,03)	_	_	_	_
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	27,24	25,32	22,09	20,54	17,91	18,59

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 \$)	7 928	8 115	9 096	2 210	3 324	3 916
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	291	320	412	108	186	211
Ratio des frais de aestion ⁵⁾	0.95 %	0.95 %	1.24 %	1.57 %	2.05 %	2.02 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons		.,	,		,	
ou absorptions ⁶⁾	1.10 %	1.04 %	1.32 %	1.90 %	2.05 %	2.02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0.04 %	0.02 %	0.08 %	0.10 %	0.16 %	0.32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10.52 %	31,00 %	27.81 %	44,57 %	57.00 %	92.84 %
Valeur liquidative par action	27,24	25,32	22,09	20,54	17,91	18,59

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 période ¹⁾ Augmentation (diminution) liée aux activités :	13,35	11,55	10,62	9,14	9,31	9,76
Total des revenus	0,25	0,51	0,49	0,33	0,23	0,30
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,06
Gains (pertes) réalisés	0,38	0,49	0,15	0,28	0,48	(1,12
Gains (pertes) latents	0,64	0,99	0,18	0,79	(0,82)	0,53
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,25	1,95	0,77	1,36	(0,15)	(0,35
Distributions:						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,19)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾ Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	(0,19) 14,42	(0,01) 13,35	- 11,55	- 10,62	- 9,14	- 9,31

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 \$)	85 683	83 929	88 996	65 531	44 566	62 032
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 941	6 285	7 706	6 172	4 877	6 664
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,13 %	0,11 %	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons						
ou absorptions ⁶⁾	0,13 %	0,11 %	0,11 %	0,13 %	0,13 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,52 %	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	14,42	13,35	11,55	10,62	9,14	9,31

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 période ¹⁾ Augmentation (diminution) liée aux activités :	30,16	26,06	23,93	20,56	20,91	21,91
Total des revenus	0,57	1,19	1,06	0,76	0,52	0,68
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,85	1,16	0,33	0,56	1,00	(2,51)
Gains (pertes) latents	1,45	2,13	0,61	1,91	(1,45)	1,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	2,84	4,41	1,92	3,16	0,00	(0,66)
Distributions:	•	•	•	•		
Revenus (hors dividendes)	_	_	_	_	_	-
Dividendes	-	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,44)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾ Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	(0,44) 32,59	(0,03) 30,16	- 26,06	23,93	- 20,56	20,91

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 \$)	4 473	4 170	2 620	2 264	1332	1300
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	137	138	101	95	65	62
Ratio des frais de gestion ⁵⁾ Ratio des frais de gestion avant les abandons	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ou absorptions ⁶⁾	0.20 %	0.20 %	0.24 %	0.33 %	0.40 %	0.41%
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,02 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	10,52 %	31,00 %	27,81 %	44,57 %	57,00 %	92,84 %
Valeur liquidative par action	32,59	30,16	26,06	23,93	20,56	20,91

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 »).
 - 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 2000
Actions de série F	Avril 2000
Actions de série I	Janvier 2018
Actions de série O	Décembre 2010

- 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.
- Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 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 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 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 pource	ntage des frais de gestion
	Taux annuel		Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC Actions de série F	2,35 % 0,70 %	37,18 % -	62,82 % 100,00 %

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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Ressources canadiennes AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en juillet 2015 n'a pas consisté en un

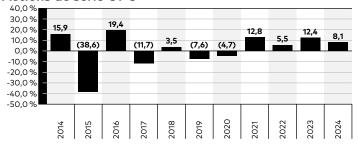
changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

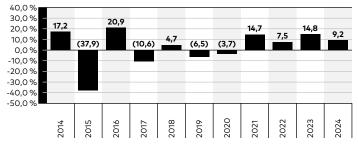
Rendements annuels

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.

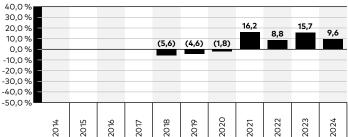
Actions de série OPC



Actions de série F



Actions de série I



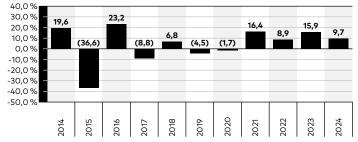
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

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 Actifs réels mondiaux AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)





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 FNB sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	53,4
Canada	21,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Royaume-Uni	6,4
Australie	2,5
France	2,2
Japon	2,1
Chine	1,5
Suisse	1,0
Italie	0,5
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	33,5
Produits chimiques	13,2
Obligations à rendement élevé	9,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Mines et métaux	7,6
Compagnies d'électricité	2,9
Infrastructures de transports	2,6
FPI industrielles	2,4
FPI spécialisées	2,3
FNB – Actions américaines	2,1
Matériaux de construction	1,9
FPI de détail	1,8
Obligations d'État	1,5
FPI résidentielles	1,1
FPI d'hôtels et de lieux de villégiature	1,1
FPI soins de santé	1,0
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	1,0
Producteurs indépendants d'énergie et	
d'électricité renouvelable	1,0
Transport aérien de passagers	8,0
Équipements et services énergétiques	8,0
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,6
Placements à court terme	0,5
Conteneurs et emballage	0,5
Marchés financiers	0,5
Obligations provinciales	0,5
Construction et ingénierie	0,3
Options sur actions achetées	0,1
Options sur actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	45,7
Actions canadiennes	17,1
Actions internationales	16,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Titres à revenu fixe américains	7,4
Titres à revenu fixe canadiens	3,9
Placements à court terme	0,5
Options sur actions américaines achetées	0,1
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Portefeuille par notation [™]	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,5
AA	0,5
A	8,7
BBB	1,9
BB	2,7
В	3,7
Non noté	1,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Marathon Petroleum Corporation	3,9
Exxon Mobil Corporation	3,6
Linde PLC	3,3
ConocoPhillips	3,1
Cenovus Energy Inc.	2,4
Prologis Inc.	2,2
DuPont de Nemours Inc.	2,1
Enbridge Inc.	2,1
SPDR Gold Shares	2,1
Canadian Natural Resources Limited	2,0
Shin-Etsu Chemical Company Limited	2,0
Diamondback Energy Inc.	2,0
Shell PI C	2,0
Suncor Énergie Inc.	2,0
Valero Energy Corporation	1.9
Cheniere Energy Inc.	1,7
Ovintiv Inc.	1,5
Chevron Corporation	1,5
TotalEnergies SE	1,5
Trésor des États-Unis**	1,4
Glencore PLC	1,4
BHP Group Limited	1,3
NextEra Energy Inc.	1,3
Nutrien Limited	1.2
Sous-total	57,7
Positions vendeur :	91/1
Options sur actions vendues	
SPDR Gold Shares	(0,1)
Valero Energy Corporation	(0,1)
Hess Corporation	(0,1)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Vistra Corporation	(0,0)
ConocoPhillips	(0,0)
Marathon Petroleum Corporation	(0,0)
Exxon Mobil Corporation	(0,0)
Diamondback Energy Inc.	(0,0)
Ovintiv Inc.	(0,0)
Schlumberger NV	(0,0)
Sous-total	(0,3)
	, , ,
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	140 745 \$

^{††} Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

^{**} Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

Site Web: AGF.com

CIBC SQUARE, Tower One 81, rue Bay, bureau 4000 Toronto (Ontario) M5J 0G1 Sans frais: 1800 267-7630

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.