Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique mondial AGF

31 mars 2025

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 2025, le rendement des parts de série OPC du Fonds de revenu stratégique mondial AGF (le « Fonds ») s'est établi à -0,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), l'indice Bloomberg Global Aggregate et l'indice de référence mixte ont respectivement affiché un résultat de 5,3 %, de 3,6 % et de 3,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice S&P/TSX, à 20 % de l'indice MSCI All Country World Net, à 16 % de l'indice Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate (couverture en $CAN), à 16 % de l'indice Bloomberg Global High-Yield (couverture en $CAN) et à 8 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC ou des parts de série Classique des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC ou des parts de série Classique, 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice S&P/TSX principalement en raison de ses placements en actions, à la traîne de l'indice de référence du fait de la répartition sectorielle et de la sélection des titres. L'inclusion de titres à revenu fixe dans le portefeuille a également nui au rendement, car ceux-ci ont été moins performants que les actions.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice Bloomberg Global Aggregate, ce qui s'explique surtout par la présence d'actions dans le Fonds, à la traîne de l'indice de référence du fait de la répartition sectorielle et de la sélection des titres. La composante titres à revenu fixe du Fonds a également pesé sur le rendement, car les obligations de sociétés à rendement élevé et les obligations des marchés émergents étaient sous-pondérées, et les obligations souveraines de grande qualité, surpondérées. La résilience de l'économie a soutenu les obligations de sociétés dans leur ensemble, ce qui a avantagé les actifs à coefficient bêta élevé. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les placements du Fonds dans le secteur des infrastructures, qui ont contribué au rendement relatif.

Le Fonds a été devancé par l'indice de référence mixte, en raison des résultats de sa composante actions canadiennes. De même, la sous-pondération du Fonds en obligations de sociétés à rendement élevé et en obligations des marchés émergents ainsi que sa surpondération en obligations souveraines de grande qualité ont contribué à la performance décevante. L'ensemble de la composante actions était surpondérée par rapport à l'indice de référence mixte, mais a été à la traîne de ce dernier, en raison de la répartition sectorielle et de la sélection des titres dans les titres canadiens. Dans la composante actions, les actifs du Fonds dans le secteur des infrastructures ont dépassé les actions présentes dans l'indice de référence mixte. La pondération de la composante titres à revenu fixe du Fonds était inférieure à celle de l'indice de référence mixte, mais elle a été soutenue par la composante fonds de crédit privé. La composante titres à revenu fixe n'a pas été à la hauteur des attentes, en raison de sa sous-pondération en obligations de sociétés à rendement élevé et de sa surpondération en obligations souveraines de grande qualité, qui ont toutes deux nettement faibli face aux autres catégories de titres à revenu fixe pendant la période. Dans l'ensemble, les actions ont surpassé les titres à revenu fixe au cours de la période.

À la clôture de la période, le Fonds, du fait de ses placements dans les fonds sous-jacents et les fonds négociés en bourse (FNB), avait un actif composé à environ 67,0 % d'actions, à environ 28,0 % de titres à revenu fixe, à environ 3,0 % de parts d'AGF SAF Private Credit Limited Partnership, qui est géré par AGF SAF Private Credit Management LP, et à environ 2,0 % de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. 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 rachats nets d'environ 23 M$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 19 M$ au cours de la période précédente. 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.

Événements récents

Au cours de la période, les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des performances négatives en raison de la hausse des rendements des valeurs du Trésor dans un contexte de persistance de l'inflation et de résilience des conditions économiques, ce qui a incité la Réserve fédérale

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.

américaine (Fed) à adopter une approche de réduction des taux plus modérée que les banques centrales d'autres marchés développés. Au dernier trimestre de 2024, la résilience des données économiques américaines, les conflits géopolitiques et les inquiétudes budgétaires quant à la hausse du niveau d'endettement des pays développés ont eu un effet de compensation, ce qui a fait grimper les taux des valeurs du Trésor. La plupart des marchés ont connu une amélioration de l'inflation en glissement annuel, ce qui a permis aux banques centrales de poursuivre leur cycle d'assouplissement monétaire.

À la suite de l'investiture du président Trump en janvier 2025, la nouvelle administration a rapidement apporté des changements d'envergure aux politiques commerciales et budgétaires. Elle a notamment imposé des tarifs douaniers allant jusqu'à 25,0 % à presque tous ses partenaires commerciaux et lancé le département de l'efficacité gouvernementale (Department of Government Efficiency). Malgré une série d'exceptions et de reports initiaux aux possibles tarifs douaniers, le Canada, la Chine et l'Union européenne ont annoncé des droits de douane de rétorsion, menant à une hausse des inquiétudes quant à un déclenchement d'un conflit commercial à grande échelle qui aurait une incidence sur la croissance mondiale.

Les résultats de l'ensemble des marchés des actions ont été contrastés au cours de la période, car de nombreux événements macroéconomiques et géopolitiques ont pesé sur l'évolution des marchés. Les investisseurs sont généralement restés optimistes durant la première moitié de la période, en raison de la croissance économique résiliente aux États-Unis et des anticipations de politiques favorables aux entreprises de la nouvelle administration Trump. Toutefois, au début de 2025, les tarifs douaniers envisagés pour certains des principaux partenaires commerciaux des États-Unis ont suscité des craintes quant à un ralentissement de la croissance mondiale. En 2025, de nombreuses banques centrales ont adopté une approche plus prudente quant à la politique monétaire en raison de l'incertitude économique, alors que la plupart d'entre elles avaient commencé à réduire les taux au deuxième semestre de 2024. Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont provoqué une hausse de la volatilité sur de nombreux marchés des produits de base, surtout dans le secteur de l'énergie.

Les marchés des actions américains ont été volatils pendant la période, l'indice S&P 500 ayant enregistré une croissance de plus de 4,0 % en dollars canadiens. Les produits financiers, l'énergie et les services de communication sont les secteurs qui ont été les plus rentables, tandis que les matériaux et les technologies de l'information ont été les moins performants, affichant des pertes pour la période. Les marchés des capitaux ont progressé après les élections américaines de novembre 2024 du fait des attentes d'une baisse des impôts et d'une réglementation favorable aux entreprises. Cependant, le durcissement du ton de la Fed et la prise de bénéfices par les investisseurs ont déclenché une vente massive en décembre. Les actions américaines ont tout de même réalisé de solides rendements au dernier trimestre civil de 2024, favorisées par la performance des actions à grande capitalisation. Au premier trimestre civil de 2025, les données économiques inégales et l'incertitude quant aux tarifs douaniers ont suscité une aversion pour le risque. L'inversion de la courbe des taux a sonné l'alarme quant à un possible ralentissement économique, ce qui indique une hausse des risques de récession anticipés par le marché à court terme. Les volumes de négociation ont connu une croissance constante au cours du premier trimestre civil de 2025, malgré la volatilité de la progression des marchés des actions.

En ce qui concerne les marchés des titres à revenu fixe, les obligations mondiales de catégorie investissement ont affiché des rendements négatifs au cours de la période. Cependant, les obligations mondiales à rendement élevé ont réalisé des rendements légèrement positifs dans un contexte de diminution générale de l'inflation (à l'exception des États-Unis) et de croissance supérieure aux attentes sur certains marchés, tandis que les prêts ont été la catégorie d'actifs la plus performante grâce à la hausse des taux des valeurs du Trésor. Les écarts de taux se sont élargis au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués et plus sensibles aux variations de taux.

Aux États-Unis, l'inflation publiée a augmenté de façon constante pendant la majeure partie de la période et elle a atteint 3,0 % en glissement annuel en janvier 2025, avant de diminuer à 2,8 % en février. Cependant, l'inflation sous-jacente a ralenti, s'établissant à 3,1 % en février, soit le niveau le plus bas depuis avril 2021, et en deçà des attentes du marché de 3,2 %. Le taux de chômage a augmenté pour atteindre 4,2 % en mars, le niveau le plus élevé depuis novembre 2024, et légèrement au-dessus des attentes du marché de 4,1 %. La Fed a réduit les taux d'intérêt de 0,25 % à ses réunions de novembre et de décembre 2024, mais elle a maintenu son taux directeur à l'intérieur d'une fourchette de 4,25 % à 4,50 % lors de sa réunion de mars 2025, poursuivant ainsi la pause de son cycle de baisse de taux commencée en janvier. Les décideurs ont toutefois fait part de leurs craintes concernant la hausse importante de l'incertitude entourant les perspectives économiques, et bon nombre d'entre eux s'attendent toujours à au moins deux baisses de taux d'intérêt en 2025. L'économie américaine a réalisé une croissance annualisée de 2,4 % au dernier trimestre de 2024, principalement en raison de la solidité des dépenses de consommation personnelle, tandis que les prévisions à l'égard du produit intérieur brut au premier trimestre de 2025 se sont assombries en raison de l'incertitude commerciale. L'indice du dollar américain (DXY) s'est nettement renforcé entre octobre 2024 et janvier 2025, soutenu par des conditions économiques résilientes, mais a reculé par la suite, l'économie ayant commencé à montrer des signes de ralentissement. Dans l'ensemble, l'indice DXY a légèrement progressé au cours de la période.

Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont été volatils au cours de la période, les marchés ayant ajusté leurs attentes quant au nombre de baisses de taux à venir en 2025, qui dépendait de l'inflation et d'autres indicateurs économiques, ainsi que de l'évolution de la conjoncture en matière de tarifs douaniers. Au cours de la période, le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans a d'abord augmenté, passant de 3,78 % à un sommet de 4,80 % en janvier 2025, mais a terminé la période à 4,23 %, les perspectives économiques ayant commencé à s'atténuer. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 2 ans a aussi augmenté, passant de 3,66 % à 4,40 % en janvier, mais a terminé la période à 3,89 %.

Au Canada, l'inflation publiée a bondi pour atteindre 2,6 % en glissement annuel en février 2025, soit le niveau le plus élevé

en huit mois, ce qui est supérieur aux prévisions de 2,5 % de la Banque du Canada (BdC). Cette hausse est principalement attribuable à la fin du congé de taxe sur les produits et services et de taxe de vente harmonisée au milieu de la période, laquelle a entraîné de fortes hausses du prix des produits admissibles. L'inflation sous-jacente a aussi augmenté, passant de 1,7 % en octobre 2024 à 2,7 % en février 2025. Le taux de chômage était de 6,7 % en mars 2025, soit une hausse comparativement à 6,6 % en octobre 2024, ce qui correspond aux attentes du marché.

Malgré la hausse de l'inflation, la BdC a réduit son taux directeur de 1,50 % au cours de la période, pour le porter à 2,75 % lors de sa réunion de mars 2025. La banque centrale a abaissé les taux d'intérêt de 0,50 % en octobre et en décembre 2024, puis de 0,25 % en janvier et en mars 2025. En outre, la BdC a affirmé que l'économie du pays a enregistré une croissance supérieure aux attentes au cours du dernier trimestre de 2024, soutenue par les baisses de taux précédentes. Toutefois, la croissance au premier trimestre de 2025 devrait ralentir en raison de l'escalade des tensions commerciales avec les États-Unis.

La Banque centrale européenne (BCE) a également abaissé ses trois taux directeurs de 0,25 % lors de chacune de ses réunions d'octobre et décembre 2024 et de janvier et mars 2025, ramenant le taux d'intérêt de la facilité de dépôt à 2,50 %, le taux de refinancement principal à 2,65 % et le taux de prêt marginal à 2,90 %. La BCE a reconnu que la politique monétaire était devenue nettement plus souple afin de réduire les coûts d'emprunt pour les entreprises et les ménages. L'inflation des prix à la consommation dans la zone euro a augmenté au cours de la période, atteignant un sommet à 2,5 % en janvier avant de retomber à 2,2 % en mars. Parallèlement, les prix à la consommation de base ont ralenti, passant de 2,7 % en octobre 2024 à 2,4 % en mars. En ce qui concerne les plus grandes économies de la région, l'inflation a augmenté en Allemagne, en Espagne et en Italie au cours de la période, tandis qu'elle a diminué en France.

En dépit des récentes difficultés, y compris la vente massive des titres de sociétés avantagées par les élections américaines, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant à la perspective à long terme pour les marchés des actions nord-américains. Il s'attend à ce que les politiques américaines soient plus prévisibles au deuxième trimestre civil de 2025, entraînant un possible rebond des marchés mondiaux, car la certitude suscite généralement un élan positif. Malgré les préoccupations liées aux tarifs douaniers, l'économie américaine devrait poursuivre son expansion grâce à la résilience des consommateurs, aux importants flux de trésorerie des sociétés et aux bilans solides des sociétés. Les attentes quant aux revenus des sociétés américaines devraient être revues au cours du trimestre, ce qui ouvrirait la voie à une croissance mondiale généralisée.

Les rendements des obligations d'État étant près de leurs plus hauts niveaux des deux dernières décennies sur toute la courbe des taux aux États-Unis et au Canada, le gestionnaire de portefeuille estime que le contexte des taux d'intérêt dans les deux pays devrait continuer d'offrir un profil risque-rendement intéressant pour les investisseurs, et demeure optimiste à l'égard des perspectives des titres à revenu fixe en 2025. De plus, il considère que les titres à revenu fixe constituent une couverture efficace de l'exposition aux actions. Les taux d'inflation étant inférieurs à 3,0 % dans la plupart des marchés développés, y compris aux États-Unis et au Canada, le gestionnaire de portefeuille croit que la corrélation inverse historique entre les obligations et les actions pourrait refaire surface.

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

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 4 048 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 398 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

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 2025 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**24,68**	**22,58**	**23,83**	**26,83**	**24,80**	**25,45**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,27	1,51	0,85	0,77	1,05	0,82
Total des charges	(0,33)	(0,63)	(0,65)	(0,71)	(0,71)	(0,69)
Gains (pertes) réalisés	0,09	(0,03)	0,64	1,78	1,68	0,22
Gains (pertes) latents	(1,05)	3,15	(0,16)	(3,19)	1,37	(0,65)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,02)**	**4,00**	**0,68**	**(1,35)**	**3,39**	**(0,30)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,53)	(0,44)	(0,15)	(0,00)	(0,09)	(0,20)
Gains en capital	(0,04)	(1,30)	(1,70)	(1,52)	(1,24)	–
Remboursement de capital	(0,05)	(0,16)	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,62)**	**(1,92)**	**(1,85)**	**(1,52)**	**(1,33)**	**(0,20)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**24,03**	**24,68**	**22,58**	**23,83**	**26,83**	**24,80**

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	340 247	371 051	372 407	420 561	522 714	541 237
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 160	15 033	16 490	17 649	19 485	21 823
Ratio des frais de gestion[5)]	2,77 %	2,78 %	2,80 %	2,79 %	2,78 %	2,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,77 %	2,80 %	2,80 %	2,79 %	2,78 %	2,79 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	24,03	24,68	22,58	23,83	26,83	24,80

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**25,10**	**22,99**	**24,37**	**27,44**	**25,20**	**25,84**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,30	1,53	0,86	0,83	1,07	0,83
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,28)	(0,31)	(0,31)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,09	(0,03)	0,65	1,38	1,71	0,21
Gains (pertes) latents	(1,09)	3,19	(0,20)	(4,55)	1,34	(0,92)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,17**	**4,42**	**1,03**	**(2,65)**	**3,81**	**(0,19)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,03)	–	–	–	–
Dividendes	(0,58)	(0,73)	(0,63)	(0,43)	(0,31)	(0,60)
Gains en capital	(0,04)	(1,41)	(1,74)	(1,55)	(1,26)	–
Remboursement de capital	(0,01)	(0,16)	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,63)**	**(2,33)**	**(2,37)**	**(1,98)**	**(1,57)**	**(0,60)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**24,65**	**25,10**	**22,99**	**24,37**	**27,44**	**25,20**

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	40 329	42 193	39 921	43 093	19 611	18 913
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 636	1 681	1 736	1 768	715	751
Ratio des frais de gestion[5)]	1,09 %	1,21 %	1,22 %	1,23 %	1,21 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,09 %	1,21 %	1,22 %	1,23 %	1,21 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	24,65	25,10	22,99	24,37	27,44	25,20

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**27,44**	**25,15**	**26,62**	**29,96**	**27,39**	**28,08**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,42	1,65	0,95	0,86	1,12	0,89
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,10	(0,03)	0,71	1,92	1,92	0,22
Gains (pertes) latents	(1,18)	3,46	(0,25)	(3,68)	1,33	(0,90)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,34**	**5,08**	**1,39**	**(0,92)**	**4,35**	**0,18**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,05)	–	–	–	–
Dividendes	(0,74)	(1,04)	(0,93)	(0,78)	(0,51)	(0,96)
Gains en capital	(0,09)	(1,58)	(1,91)	(1,70)	(1,38)	–
Remboursement de capital	–	(0,17)	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,83)**	**(2,84)**	**(2,84)**	**(2,48)**	**(1,89)**	**(0,96)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**26,93**	**27,44**	**25,15**	**26,62**	**29,96**	**27,39**

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

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	14 043	14 608	13 087	13 418	14 375	11 057
Nombre de parts en circulation (en milliers)	521	532	520	504	480	404
Ratio des frais de gestion[5)]	0,05 %	0,06 %	0,09 %	0,10 %	0,08 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,05 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %	0,13 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	26,93	27,44	25,15	26,62	29,96	27,39

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**10,52**	**9,61**	**10,17**	**11,45**	**10,46**	**10,72**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,53	0,72	0,36	0,33	0,44	0,35
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,03)	0,27	0,74	0,71	0,19
Gains (pertes) latents	(0,45)	1,34	(0,03)	(1,34)	0,68	0,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,12**	**2,03**	**0,59**	**(0,28)**	**1,82**	**1,00**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,27)	(0,38)	(0,36)	(0,30)	(0,20)	(0,37)
Gains en capital	(0,03)	(0,58)	(0,73)	(0,65)	(0,52)	–
Remboursement de capital	–	(0,07)	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,30)**	**(1,05)**	**(1,09)**	**(0,95)**	**(0,72)**	**(0,37)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**10,34**	**10,52**	**9,61**	**10,17**	**11,45**	**10,46**

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	2 579	2 945	5 722	7 285	9 315	17 209
Nombre de parts en circulation (en milliers)	249	280	596	716	814	1 645
Ratio des frais de gestion[5)]	0,05 %	0,06 %	0,09 %	0,10 %	0,08 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,05 %	0,10 %	0,16 %	0,17 %	0,14 %	0,15 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	10,34	10,52	9,61	10,17	11,45	10,46

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**6,10**	**5,58**	**5,91**	**6,85**	**6,51**	**7,20**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,31	0,38	0,21	0,20	0,28	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,01)	0,16	0,44	0,44	0,06
Gains (pertes) latents	(0,26)	0,78	(0,05)	(0,84)	0,35	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,01)**	**0,99**	**0,16**	**(0,38)**	**0,88**	**(0,11)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,00)	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,00)	(0,01)	(0,01)
Gains en capital	(0,06)	(0,24)	(0,36)	(0,46)	(0,31)	(0,35)
Remboursement de capital	(0,15)	(0,21)	(0,09)	(0,09)	(0,22)	(0,20)
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,24)**	**(0,47)**	**(0,50)**	**(0,55)**	**(0,54)**	**(0,56)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**5,86**	**6,10**	**5,58**	**5,91**	**6,85**	**6,51**

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	13 276	13 755	14 450	15 495	17 398	16 607
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 266	2 254	2 592	2 620	2 542	2 553
Ratio des frais de gestion[5)]	2,75 %	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,75 %	2,75 %	2,77 %	2,76 %	2,75 %	2,77 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	5,86	6,10	5,58	5,91	6,85	6,51

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**10,67**	**9,50**	**9,81**	**11,10**	**10,41**	**11,15**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,55	0,65	0,36	0,33	0,44	0,35
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,27)	(0,30)	(0,30)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,02)	0,27	0,74	0,71	0,09
Gains (pertes) latents	(0,46)	1,34	(0,04)	(1,38)	0,57	(0,37)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,02)**	**1,71**	**0,32**	**(0,61)**	**1,42**	**(0,23)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	(0,00)	–	–	–	–
Dividendes	(0,07)	(0,05)	(0,05)	(0,00)	(0,02)	(0,03)
Gains en capital	(0,10)	(0,44)	(0,52)	(0,66)	(0,60)	(0,42)
Remboursement de capital	(0,09)	(0,06)	–	–	(0,10)	(0,10)
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,26)**	**(0,55)**	**(0,57)**	**(0,66)**	**(0,72)**	**(0,55)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**10,40**	**10,67**	**9,50**	**9,81**	**11,10**	**10,41**

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	2 476	2 548	2 465	2 835	3 297	3 287
Nombre de parts en circulation (en milliers)	238	239	260	289	297	316
Ratio des frais de gestion[5)]	2,75 %	2,70 %	2,78 %	2,79 %	2,78 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,75 %	2,70 %	2,83 %	2,81 %	2,79 %	2,81 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	6,68 %	7,52 %	123,57 %	57,13 %	52,31 %	70,02 %
Valeur liquidative par part	10,40	10,67	9,50	9,81	11,10	10,41

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 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.

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

Parts de série OPC	Juillet 1931
Parts de série F	Janvier 2000
Parts de série O	Juin 2005
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série T	Décembre 2006
Parts de série V	Août 2007

c) Le 15 mai 2020, le Fonds de revenu tactique AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de revenu tactique AGF à partir de la date de fusion.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

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

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	45,91 %	54,09 %
Parts de série F	0,80 %[a)]	–	100,00 %
Parts de série T	2,25 %	45,82 %	54,18 %
Parts de série V	2,25 %	48,33 %	51,67 %

a) 0,90 % pour la période antérieure au 1er octobre 2024.

Frais d'administration

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus du Fonds. En contrepartie, des frais d'administration mensuels sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série au taux suivant :

	Taux annuels
Parts de série OPC	0,20 %
Parts de série F	0,11 %
Parts de série T	0,15 %
Parts de série V	0,21 %

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.

* 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.

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.

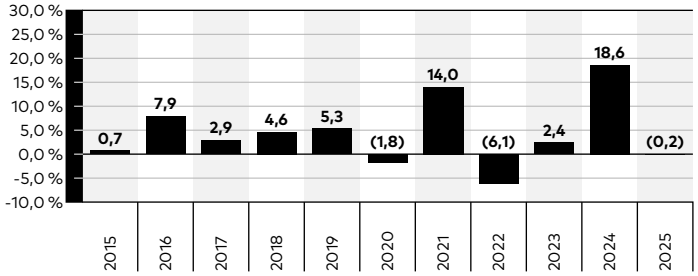
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2024, 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 du Fonds de revenu tactique AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion du Fonds de revenu traditionnel AGF avec le Fonds en août 2018 n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

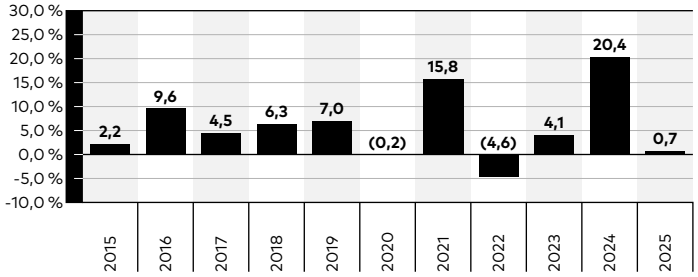
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2025), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

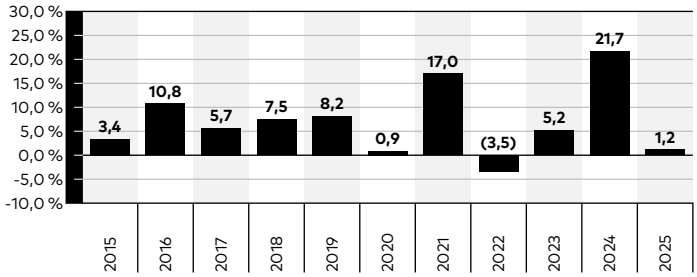
Parts de série OPC



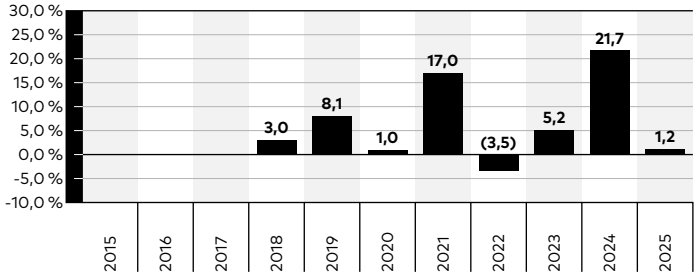
Parts de série F



Parts de série O

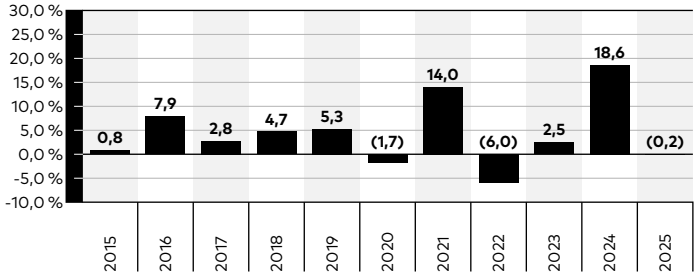


Parts de série Q

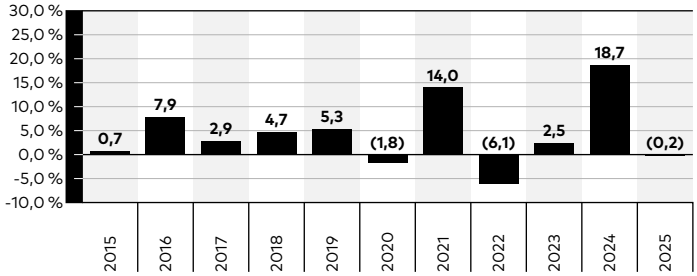


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série T



Parts de série V



Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2025

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 2025.

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 pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	90,2
FNB – Titres internationaux	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	58,7
Fonds à revenu fixe	28,3
FNB – Actions internationales	8,5
Fonds de crédit privé	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	90,2
Actions internationales	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu de dividendes nord-américains AGF	58,7
Fonds d'obligations à rendement global AGF	28,3
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	8,5
AGF SAF Private Credit Limited Partnership	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**412 950 $**

Autres renseignements importants

Depuis le 1er mai 2025, les taux des frais de gestion des parts de série OPC, des parts de série T et des parts de série V ont été réduits de 2,25 % à 2,00 %.

AGF[MD]

Investis avec discipline

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

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

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

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