

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions mondiales AGF

31 mars 2024

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'actions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 15,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) a affiché un résultat de 20,1 %. 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 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 a été moins performant que l'indice MSCI Monde (tous pays). La sélection des titres a été le principal frein à la performance, tandis que la répartition géographique a été légèrement défavorable. L'étroitesse du marché, qui a favorisé un groupe restreint de chefs de file surtout composé de sociétés œuvrant dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA), a eu une incidence négative sur la performance, car le Fonds était très diversifié. La faible performance sur la période est attribuable surtout à la sélection des titres aux États-Unis, précisément à l'absence du portefeuille de trois actions du domaine de l'IA. La sélection des titres au Japon a également nuï au rendement au cours de la période. En revanche, les placements du Fonds en France et en Chine ont eu un effet positif.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 8 M\$ pour la période, comparativement à environ 11 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 7 M\$ dans le Fonds. 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 baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

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

Le contexte était défavorable au début de la période, en raison de ventes massives suscitées par la hausse des rendements à long terme et par l'intensification des tensions géopolitiques. Cela a été particulièrement le cas en octobre 2023 quand une ruée vers les valeurs refuges a entraîné un engouement pour l'or, le dollar américain et les actions défensives de qualité. Une importante remontée a eu lieu en novembre, engendrée par le recul des taux et le ralentissement de l'inflation. Cet appétit pour le risque a été stimulé par un adoucissement du ton de la Réserve fédérale américaine (Fed) en décembre ainsi que par la décélération de l'inflation et par la résilience durable de l'économie. Ces facteurs ont alimenté l'optimisme des investisseurs, qui sont passés d'une posture défensive à l'appétit pour le risque.

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

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

Les investisseurs doivent faire face à une conjoncture économique mondiale complexe caractérisée à différents degrés par les pressions inflationnistes, les changements aux politiques monétaires, les trajectoires de croissance divergentes, les événements géopolitiques et un calendrier électoral bien garni. L'économie américaine, qui est demeurée résiliente malgré la hausse des taux d'intérêt, continue de surprendre, soutenue par la vigueur du marché de l'emploi, qui témoigne de l'absence de risque de recul à court terme. Malgré cela, les investisseurs s'attendent à ce que les effets des hausses de taux d'intérêt favorisent une décélération de la croissance économique et entraînent une augmentation du

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.

chômage plus tard en 2024. Les perspectives économiques aux États-Unis demeurent incertaines quant à savoir si l'économie effectuera un atterrissage brutal ou en douceur. De plus, l'importance des relations sino-américaines devrait s'accroître, surtout compte tenu du durcissement de ton à l'égard de la Chine à l'approche de l'élection présidentielle américaine de novembre 2024.

Une nouvelle ère commence au Japon, avec la décision de la Banque du Japon de mettre fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs. La hausse graduelle des taux prévue par la banque centrale à partir d'octobre 2024 vise à diminuer les perturbations du marché. Ce changement, conjugué aux réformes structurelles en cours visant à ralentir l'inflation et à améliorer la gouvernance des entreprises, favorise les actions japonaises. Malgré l'atteinte de records historiques, la solide croissance des bénéfices réalisée par les entreprises composant l'indice Nikkei, les valorisations intéressantes et le positionnement prudent des investisseurs au pays et à l'étranger laissent croire que les actions japonaises pourraient enregistrer davantage de gains.

Les perspectives de croissance de la zone Euro demeurent limitées, l'approche prudente de la Banque centrale européenne (BCE) au sujet des baisses de taux reflétant son intention de stimuler l'économie tout en gérant le niveau d'inflation. Le contexte géopolitique et les mesures budgétaires sont des facteurs clés susceptibles d'influer sur le moral des investisseurs, surtout dans les grandes économies, comme l'Allemagne et la France. Ces variables soulignent l'équilibre fragile que doit maintenir la BCE afin de favoriser la stabilité et la croissance de l'économie de la région.

Dans un contexte de détérioration de l'économie et de programme de relance modéré, la stratégie de croissance économique de la Chine témoigne du besoin d'instaurer des politiques de relance monétaire et budgétaire dynamiques afin de stimuler la croissance et de redonner confiance aux investisseurs, surtout dans le secteur de l'immobilier. Les gains enregistrés sur les marchés ces dernières années se sont estompés en raison de la faiblesse des politiques de soutien. La mise en œuvre récente de nouvelles mesures, notamment l'acquisition d'actions de catégorie A par l'« équipe nationale » d'investisseurs, atteste de l'engagement accru pour atteindre la cible de croissance du gouvernement de 5,0 %. Cette approche pourrait constituer un point de bascule pour les actions chinoises, à condition que ces mesures soient maintenues et bonifiées au cours des prochains trimestres.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 2 745 000 \$ 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 parts 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 377 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une

décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	44,42	39,25	44,18	35,70	37,26	36,93
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,52	1,16	1,12	1,04	1,06	1,10
Total des charges	(0,67)	(1,25)	(1,22)	(1,21)	(1,04)	(1,09)
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,34	0,40	2,96	0,80	2,78
Gains (pertes) latents	6,89	5,20	(4,92)	5,97	(2,22)	(2,47)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	6,83	5,45	(4,62)	8,76	(1,40)	0,32
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	(0,00)	-
Dividendes	-	-	-	-	(0,12)	(0,10)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	(0,12)	(0,10)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	51,28	44,42	39,25	44,18	35,70	37,26

Parts 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 \$)	275 417	255 830	250 767	339 404	311 789	366 004
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 371	5 760	6 389	7 682	8 734	9 823
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,54 %	2,54 %	2,54 %	2,53 %	2,54 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,54 %	2,54 %	2,55 %	2,57 %	2,58 %	2,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	51,28	44,42	39,25	44,18	35,70	37,26

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	53,51	47,08	52,51	42,35	44,22	43,95
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,62	1,40	1,41	1,23	1,25	1,30
Total des charges	(0,40)	(0,75)	(0,72)	(0,73)	(0,62)	(0,69)
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,39	0,33	3,50	0,92	3,24
Gains (pertes) latents	8,30	6,02	(8,30)	6,92	(2,83)	(2,92)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	8,64	7,06	(7,28)	10,92	(1,28)	0,93
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,52)	(0,51)	(0,28)	(0,57)	(0,82)	(0,77)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,52)	(0,51)	(0,28)	(0,57)	(0,82)	(0,77)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	61,64	53,51	47,08	52,51	42,35	44,22

Parts 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 \$)	50 219	44 312	40 868	18 513	16 517	17 898
Nombre de parts en circulation (en milliers)	815	828	868	353	390	405
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,12 %	1,12 %	1,13 %	1,13 %	1,13 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,12 %	1,12 %	1,14 %	1,17 %	1,18 %	1,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	61,64	53,51	47,08	52,51	42,35	44,22

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,16	10,68	11,90	9,59	10,01	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,31	0,30	0,28	0,28	0,29
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,09	0,11	0,80	0,21	0,78
Gains (pertes) latents	1,88	1,44	(1,38)	1,38	(0,55)	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,02	1,80	(1,01)	2,41	(0,10)	0,01
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,25)	(0,21)	(0,18)	(0,24)	(0,29)	(0,29)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,21)	(0,18)	(0,24)	(0,29)	(0,29)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,94	12,16	10,68	11,90	9,59	10,01

Parts 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 \$)	163 633	150 024	153 417	198 414	165 341	189 965
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 737	12 333	14 371	16 675	17 234	18 980
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	13,94	12,16	10,68	11,90	9,59	10,01

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

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	49,13	43,11	48,05	38,74	40,42	40,27
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,59	1,35	1,24	1,14	1,14	1,19
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,14)	(0,17)	(0,13)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,17	0,28	3,18	0,83	2,99
Gains (pertes) latents	7,75	2,46	(6,32)	5,08	(2,38)	(2,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	8,41	3,82	(4,94)	9,23	(0,54)	1,62
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	-
Dividendes	(1,03)	(0,88)	(0,77)	(0,98)	(1,17)	(1,18)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,03)	(0,88)	(0,77)	(0,98)	(1,18)	(1,18)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	56,30	49,13	43,11	48,05	38,74	40,42

Parts 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 \$)	131 694	82 167	23 357	14 734	8 985	9 431
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 339	1 672	542	307	232	233
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,09 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	56,30	49,13	43,11	48,05	38,74	40,42

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,47	13,58	15,13	12,20	12,73	12,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,40	0,38	0,35	0,36	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,13	0,14	1,00	0,29	0,73
Gains (pertes) latents	2,40	2,09	(1,74)	1,97	(0,94)	0,73
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,59	2,58	(1,26)	3,27	(0,33)	1,71
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,33)	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,33)	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,73	15,47	13,58	15,13	12,20	12,73

Parts 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 \$)	3 022	2 565	3 349	4 521	4 031	5 369
Nombre de parts en circulation (en milliers)	170	166	247	299	330	422
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,14 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	17,73	15,47	13,58	15,13	12,20	12,73

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,54	13,64	15,20	12,26	12,79	12,74
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,40	0,39	0,35	0,36	0,37
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,12	0,13	1,02	0,26	0,96
Gains (pertes) latents	2,41	1,80	(1,77)	1,92	(0,77)	(1,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,59	2,28	(1,29)	3,24	(0,19)	0,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,33)	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,33)	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,37)	(0,37)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,80	15,54	13,64	15,20	12,26	12,79

Parts 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 \$)	1 723	1 763	1 655	2 016	1 649	1 690
Nombre de parts en circulation (en milliers)	97	113	121	133	135	132
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,24 %	0,26 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,11 %	7,15 %	10,16 %	20,70 %	11,70 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	17,80	15,54	13,64	15,20	12,26	12,79

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 (« 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.

Parts de série OPC	Novembre 1994
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Avril 2011
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2015

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions étrangères Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille d'actions étrangères Harmony 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.

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

- 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	2,00 %	42,78 %	57,22 %
Parts de série F	0,90 %	-	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 du Portefeuille d'actions étrangères Harmony avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et les fusions du Fonds de valeur mondiale AGF et du Fonds d'actions valeurs sociales AGF avec le Fonds, qui ont respectivement eu lieu en mai 2016 et en mai 2014, 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.

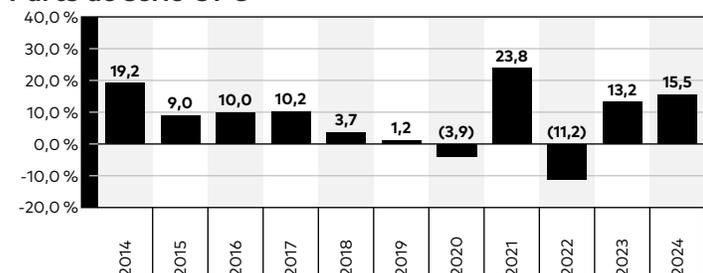
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

* 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.

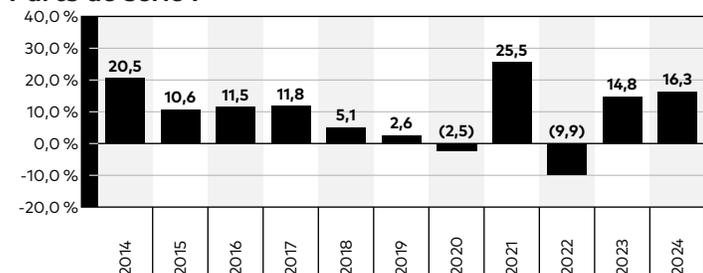
Rendements annuels

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.

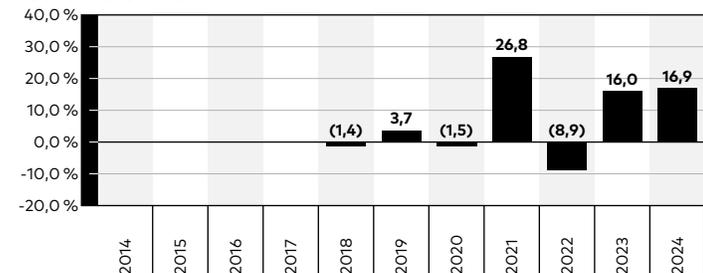
Parts de série OPC



Parts de série F

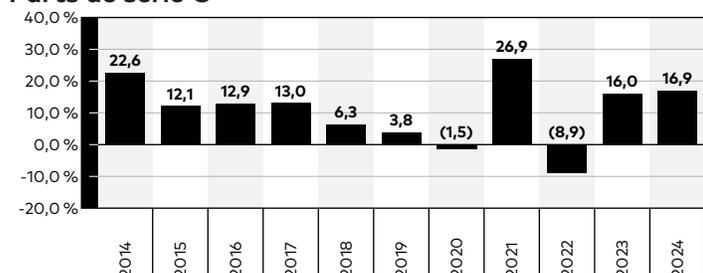


Parts de série I

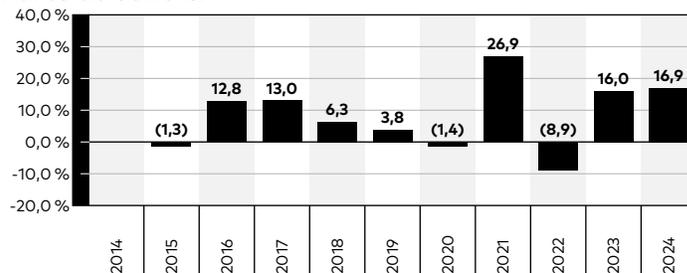


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O

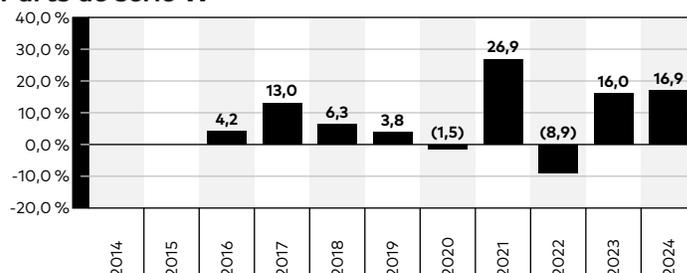


Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2016 et le 30 septembre 2016.

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	62,9
Japon	11,1
Royaume-Uni	5,6
France	3,8
Corée du Sud	3,0
Allemagne	1,9
Hong Kong	1,7
Suisse	1,7
Pays-Bas	1,5
Chine	1,4
Belgique	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Taiwan	1,0
Canada	1,0
République tchèque	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	26,3
Industrie	21,0
Technologies de l'information	10,5
Services de communication	9,4
Soins de santé	9,1
Produits de première nécessité	8,0
Énergie	6,2
Consommation discrétionnaire	5,2
FNB – Actions internationales	1,5
Matériaux	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	62,9
Actions internationales	34,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Actions canadiennes	1,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alphabet Inc.	5,9
Waste Management Inc.	5,0
JPMorgan Chase & Company	4,7
Moody's Corporation	4,1
Chubb Limited	4,1
Schneider Electric SE	3,8
AbbVie Inc.	3,3
Keyence Corporation	3,1
Honeywell International Inc.	3,1
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	3,0
Northrop Grumman Corporation	2,9
The Williams Companies Inc.	2,5
Aflac Inc.	2,5
The TJX Companies Inc.	2,4
Samsung Electronics Company Limited	2,3
Philip Morris International Inc.	2,3
Exxon Mobil Corporation	2,2
Mondelez International Inc.	2,0
Eaton Corporation PLC	2,0
AIA Group Limited	1,7
Roche Holding AG	1,7
British American Tobacco PLC	1,6
WH Smith PLC	1,6
Franklin FTSE Japan ETF	1,5
Terumo Corporation	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	625 708 \$



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.