Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs réels mondiaux 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 d'actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte a affiché un résultat 6,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI World Materials Net, à 20 % de l'indice MSCI World Real Estate Net, à 15 % de l'indice MSCI World Energy Net, à 10 % de l'indice ICE BofA US Inflation Linked Treasury 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 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 moins bien fait que l'indice de référence mixte essentiellement en raison de décisions liées à la sélection des titres, dont l'effet a été réduit par la répartition de l'actif. La sélection des titres dans le secteur des matériaux est le facteur qui a nui le plus à la performance globale, de pair avec les placements dans le secteur de l'industrie, absent de l'indice de référence. La sélection des titres dans les produits financiers a également eu un effet négatif, qui a cependant été atténué par la surpondération de ce secteur. En revanche, la sélection des titres dans l'énergie et la surpondération de ce secteur ont contribué le plus à la performance relative, tout comme les placements dans le secteur des services collectifs, absent de l'indice de référence. La sous-pondération de l'immobilier a également contribué au rendement, mais l'effet de ce facteur a été en partie effacé par la sélection des titres dans ce secteur.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 24 M$ pour la période, comparativement à environ 9 M$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 0,5 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.

Événements récents

Les actions mondiales ont fait face à une forte volatilité au cours de la période en raison de l'évolution du commerce mondial, d'incertitudes géopolitiques et d'avancées technologiques révolutionnaires. Au dernier trimestre de 2024, les principales banques centrales ont assoupli leur politique monétaire en raison de l'atténuation des pressions inflationnistes. Cependant, l'annonce de politiques commerciales agressives par la nouvelle administration Trump a fait grimper l'inflation. L'imposition de tarifs douaniers d'envergure sur certains des principaux partenaires commerciaux du pays a suscité des inquiétudes quant aux perspectives de croissance économique mondiale en 2025. Dans un tel contexte, les principales banques centrales ont adopté une approche prudente et suspendu leurs baisses de taux.

La Réserve fédérale américaine (Fed), qui avait annoncé deux baisses de taux de 0,25 % au dernier trimestre de 2024, a maintenu le taux des fonds fédéraux à l'intérieur d'une fourchette de 4,25 % à 4,50 % en 2025. La Banque du Canada a procédé à des baisses consécutives des taux pendant la période afin de stimuler l'activité économique, faisant passer le taux directeur de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. La Banque centrale européenne (BCE) a également décidé de réduire son taux de refinancement de 3,4 % en octobre 2024 à 2,65 % en mars 2025, évoquant la diminution de l'inflation et le ralentissement de la croissance économique. La Banque populaire de Chine a respectivement réduit ses taux préférentiels de prêt à un an et à cinq ans à 3,1 % et à 3,6 % au cours de la période. La baisse des coûts d'emprunt et les autres mesures de relance avaient pour but d'accroître l'activité économique. Malgré cela, les problèmes structurels sous-jacents de ce pays demeurent inchangés, comme en témoignent la faible demande intérieure et les difficultés continues du secteur immobilier.

L'économie américaine était résiliente, le produit intérieur brut (PIB) ayant progressé de 2,4 % au dernier trimestre civil de 2024, grâce aux dépenses de consommation personnelle et aux investissements. Le taux de chômage du pays a atteint 4,2 % en mars 2025, après une courte baisse à 4,0 % en janvier. Le secteur manufacturier américain a connu une expansion en janvier et en février, à la suite d'une période de contraction continue de six mois. Cependant, à la fin de la période, en mars, le secteur manufacturier américain s'est à nouveau contracté, selon l'indice des directeurs d'achats (PMI) de 49,8, en raison du tarissement des nouvelles commandes. 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. Pour cet indice, une valeur supérieure à 50,0 indique que le secteur

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.

est, dans l'ensemble, en croissance, alors qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une contraction. La demande pour les biens américains a pâti en raison de la hausse marquée des coûts des intrants en mars, laquelle a atteint son plus haut niveau en 31 mois. Les actions américaines ont réalisé de solides rendements grâce à la performance des actions à grande capitalisation au dernier trimestre civil de 2024. La victoire du Parti républicain aux élections présidentielles a accru les attentes de réduction des impôts et de mise en place de politiques favorables aux entreprises. Cependant, le durcissement du ton de la Fed et la prise de bénéfices par les investisseurs en fin d'année ont déclenché une vente massive en décembre 2024. Au début de 2025, le marché a délaissé les actions technologiques à grande capitalisation et les actions de croissance au profit d'actions de valeur et d'actions internationales et de titres de secteurs défensifs comme les services collectifs, les produits de première nécessité et les soins de santé. Cette rotation est attribuable aux attentes de taux d'intérêt élevés et à la montée de l'inflation au cours du premier trimestre de 2025. Les tarifs douaniers de l'administration Trump ont fait croître les prévisions de reprise de l'inflation des coûts des intrants et des cours de marché. De plus, la Fed a réitéré ses inquiétudes quant à une croissance économique faible et à une hausse des pressions inflationnistes, qui seraient toutefois transitoires.

En Europe, la BCE a vigoureusement assoupli son taux de refinancement, évoquant la diminution de l'inflation liée à la chute des prix de l'énergie et à l'appréciation de l'euro. L'inflation a augmenté au cours de la période, passant de 2,0 % en octobre 2024 à 2,2 % en mars 2025. Elle a atteint un sommet de 2,5 % en janvier, qui s'explique par les coûts de l'énergie et des biens industriels non énergétiques. Au cours de la période, le PMI du secteur manufacturier de la zone euro a grimpé à 48,7 en mars 2025, son niveau le plus élevé depuis 26 mois, grâce à une première augmentation de la production en deux ans et à un ralentissement des suppressions d'emplois. Le secteur des services a poursuivi son expansion, l'indice HCOB Eurozone Services PMI ayant atteint 50,4 en mars. Cette augmentation a été la plus faible en deux ans en raison d'une baisse des nouvelles commandes, malgré une réduction de la pression sur les salaires dans le secteur des services. Au début de la période, les actions européennes ont reculé en raison de l'instabilité politique en Allemagne et en France. Cependant, en 2025, les actions européennes ont été stimulées par la chute des cours des actions technologiques américaines, les bénéfices élevés des sociétés et le plan de l'Allemagne d'investir 500 milliards d'euros dans le développement d'infrastructures de défense. L'indice STOXX 600 a atteint un niveau record de 1 374 en mars en raison des annonces d'augmentation des dépenses d'infrastructure et de l'allègement du frein à l'endettement.

L'indice S&P GSCI, indice des produits de base, a progressé au cours de la période, principalement en raison de la hausse des prix de l'énergie, de l'or et du cuivre. La performance des produits de base a été inégale au cours de la période sous l'effet des fluctuations du dollar américain, des spéculations entourant les tarifs douaniers et des conditions météorologiques. Le secteur de l'énergie a enregistré une performance positive grâce à la demande accrue de gaz naturel et aux réductions de l'offre appliquées par les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Les métaux précieux ont également affiché de solides gains du fait de la demande accrue pour les valeurs refuges dans un contexte de volatilité élevée des marchés et des achats d'or effectués par les grandes banques centrales.

L'augmentation des prix des métaux industriels causée par les tarifs douaniers au premier trimestre civil de 2025 a été contrebalancée par les pertes subies au dernier trimestre civil de 2024. Les prix du cuivre ont également bondi pour la même raison. Toutefois, des tarifs douaniers sur l'acier et l'aluminium ont été annoncés en mars 2025, ce qui a pesé sur les prix de ces métaux en raison d'une offre excédentaire sur les marchés mondiaux. L'essor du secteur manufacturier chinois au premier trimestre civil de 2025 a conduit à une hausse de la demande de pétrole brut, de cuivre et de nickel. En ce qui concerne l'immobilier, la faiblesse des ventes de maisons aux États-Unis au cours de la période s'explique par des prix élevés et une demande atone.

L'économie américaine a été stimulée par de fortes dépenses de consommation et une croissance du PIB réel. Ces facteurs pourraient soutenir les actions mondiales et favoriser une dominance du marché en 2025. Aux États-Unis, la prudence de la Fed, qui veut maintenir les taux d'emprunt inchangés, aura probablement plus d'effet sur les actions à petite capitalisation que sur celles à grande capitalisation. Les gains provenant des baisses d'impôt et de la déréglementation ne se sont pas encore matérialisés pour les titres de croissance. Les actions à longue duration devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. La duration d'une action est une mesure indiquant la durée pendant laquelle un investisseur doit recevoir des dividendes afin d'être « remboursé » pour le prix d'achat de l'action.

Les confrontations concernant les barrières commerciales pourraient entraîner d'importantes inefficiences du marché, perturber la dynamique de l'offre et de la demande et influer sur les prix des produits de base. Les participants du marché envisagent maintenant des scénarios d'offre excédentaire, de pénuries et de volatilité accrue des prix tout au long de l'année. Dans le secteur de l'énergie, les placements stratégiques devraient dorénavant viser le gaz naturel, les services collectifs, les initiatives d'électrification et les infrastructures de transport. Dans un contexte macroéconomique caractérisé par des taux d'intérêt élevés et une croissance atone, les actifs réels sont bien positionnés pour servir d'outil stratégique de diversification en contribuant à atténuer les risques et à assurer des rendements stables.

L'économie américaine continue d'être résiliente, malgré la prévalence de risques de marché. Compte tenu de ces circonstances, les perspectives à long terme du marché des actions américain demeurent positives, soutenues par une forte croissance des bénéfices et d'importantes tendances à long terme, dont l'intelligence artificielle (IA) générative, la

santé et le bien-être ainsi que la relocalisation. Même si une certaine volatilité est attendue en raison des dynamiques des marchés mondiaux, toutes les corrections sont des occasions d'achat compte tenu de la résilience des fondamentaux.

La demande est actuellement forte pour plusieurs types de biens immobiliers, y compris l'immobilier résidentiel, mais le secteur demeure sous pression. Dans un contexte où les valorisations des fiducies de placement immobilier ouvertes demeurent inférieures aux valorisations du marché privé, le gestionnaire de portefeuille surveille étroitement les risques macroéconomiques et sera probablement plus optimiste quand les risques de l'immobilier commenceront à diminuer.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les bénéfices des sociétés cotées du secteur des infrastructures mondial augmentent en 2025 grâce à des facteurs de croissance structurelle, comme la demande accrue d'énergie provenant des infrastructures d'IA et des services collectifs qui tirent parti de la transition énergétique.

Le gestionnaire de portefeuille estime que les barrières commerciales entraîneront probablement d'importantes distorsions des prix sur les marchés et compliqueront les mécanismes d'offre et de demande, ce qui aura une incidence sur les prix des produits de base. Il faut s'attendre à une offre excédentaire, à des pénuries et à une volatilité des prix. Dans le secteur de l'énergie, l'attention devrait se tourner vers le gaz naturel, les services collectifs et l'électrification et les mécanismes de transport. La demande d'énergie renouvelable, de véhicules électriques et de centres de données d'IA occupe une part de plus en plus importante au sein du secteur de l'énergie. Les actifs réels devraient offrir une occasion de diversification dans un contexte de ralentissement de la croissance, permettant de gérer les risques et de générer des rendements constants.

Depuis le 1er octobre 2024, Placements AGF Inc. (« AGF ») 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 547 000 $ 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, FNB, 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 109 000 $ 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)]	**26,73**	**24,07**	**21,77**	**20,47**	**17,91**	**18,61**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,47	1,01	0,98	0,87	0,65	0,52
Total des charges	(0,43)	(0,79)	(0,73)	(0,70)	(0,62)	(0,59)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,87	1,23	0,28	0,80	2,05
Gains (pertes) latents	0,93	1,53	0,90	1,12	1,89	(2,68)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,10**	**2,62**	**2,38**	**1,57**	**2,72**	**(0,70)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**27,83**	**26,73**	**24,07**	**21,77**	**20,47**	**17,91**

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 $)	49 038	45 403	46 938	45 905	48 515	54 318
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 762	1 698	1 950	2 109	2 370	3 033
Ratio des frais de gestion[5)]	2,78 %	2,80 %	2,79 %	2,79 %	2,80 %	2,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,80 %	2,88 %	2,87 %	2,90 %	2,93 %	2,93 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	34,15 %	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	27,83	26,73	24,07	21,77	20,47	17,91

Parts de série FNB – 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)]	**27,55**	**25,00***	**–**	**–**	**–**	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,48	0,69	–	–	–	–
Total des charges	(0,17)	(0,21)	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,53	–	–	–	–
Gains (pertes) latents	0,95	1,54	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,39**	**2,55**	**–**	**–**	**–**	**–**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**28,94**	**27,55**	**–**	**–**	**–**	**–**

Parts de série FNB – 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 $)	1 447	1 377	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50	50	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion[5)]	0,87 %	0,90 %	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,88 %	1,03 %	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,14 %	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[8)]	34,15 %	47,02 %	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	28,94	27,55	–	–	–	–
Cours de clôture[9)]	28,97	27,53	–	–	–	–

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)]	**33,67**	**29,79**	**26,45**	**24,49**	**21,15**	**21,73**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,59	1,26	1,22	1,21	0,77	0,60
Total des charges	(0,22)	(0,39)	(0,36)	(0,43)	(0,42)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	0,16	1,04	1,57	0,42	0,97	2,38
Gains (pertes) latents	1,17	1,92	0,32	(3,21)	2,20	(3,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,70**	**3,83**	**2,75**	**(2,01)**	**3,52**	**(0,67)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**35,36**	**33,67**	**29,79**	**26,45**	**24,49**	**21,15**

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 $)	14 698	13 337	10 675	8 237	2 446	2 638
Nombre de parts en circulation (en milliers)	416	396	358	311	100	125
Ratio des frais de gestion[5)]	0,88 %	0,92 %	0,94 %	1,24 %	1,47 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,90 %	0,95 %	1,05 %	1,40 %	1,77 %	1,86 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	34,15 %	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	35,36	33,67	29,79	26,45	24,49	21,15

Parts de série I – 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)]	**13,42**	**11,79**	**10,39**	**9,52**	**8,12**	**8,21**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,23	0,50	0,47	0,44	0,33	0,23
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,39	0,60	0,14	0,55	0,93
Gains (pertes) latents	0,47	0,76	0,48	0,10	0,29	(1,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**0,73**	**1,59**	**1,50**	**0,63**	**1,12**	**(0,08)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**14,15**	**13,42**	**11,79**	**10,39**	**9,52**	**8,12**

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Parts de série I – 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 $)	33 812	32 097	22 295	22 517	13 580	5 392
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 390	2 391	1 891	2 167	1 427	664
Ratio des frais de gestion[5)]	0,16 %	0,15 %	0,15 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,16 %	0,15 %	0,15 %	0,18 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	34,15 %	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	61,44 %
Valeur liquidative par part	14,15	13,42	11,79	10,39	9,52	8,12

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)]	**29,57**	**25,94**	**22,82**	**20,87**	**18,38***	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,52	1,12	1,12	1,06	0,81	-
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,79	1,79	0,24	1,65	-
Gains (pertes) latents	1,03	1,88	(1,22)	(1,32)	(1,11)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,65**	**3,70**	**1,62**	**(0,10)**	**1,28**	**–**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	-
Dividendes	–	–	–	–	–	-
Gains en capital	–	–	–	–	–	-
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	-
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**31,19**	**29,57**	**25,94**	**22,82**	**20,87**	**–**

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 $)	95 487	69 467	27 436	4 720	1 172	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 061	2 349	1 057	207	56	-
Ratio des frais de gestion[5)]	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,01 %	0,12 %	0,13 %	0,42 %	0,91 %	-
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,14 %	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,12 %	-
Taux de rotation du portefeuille[8)]	34,15 %	47,02 %	47,49 %	26,56 %	45,28 %	-
Valeur liquidative par part	31,19	29,57	25,94	22,82	20,87	-

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.

Parts de série OPC	Septembre 1993
Parts de série FNB	Février 2024
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série O	Octobre 2020

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.

9) Cours de clôture à la Cboe Canada au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

31 MARS 2025

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 %	43,53 %	56,47 %
Parts de série FNB	0,60 %	–	100,00 %
Parts de série F	0,60 %	–	100,00 %

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, FNB, 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	0,30 %
Parts de série FNB	0,20 %
Parts de série F	0,20 %
Parts de série I	0,14 %

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.

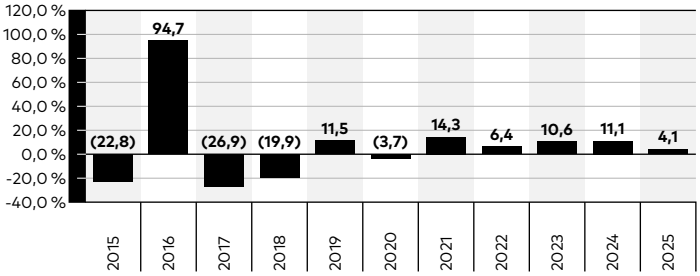
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

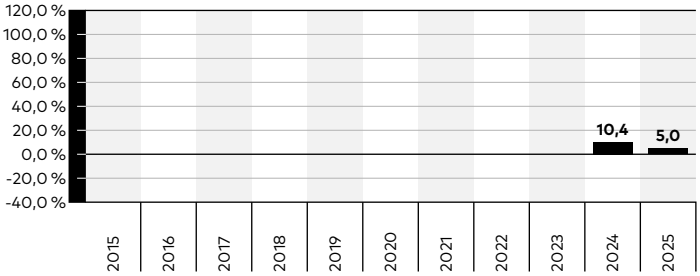
Rendements annuels

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

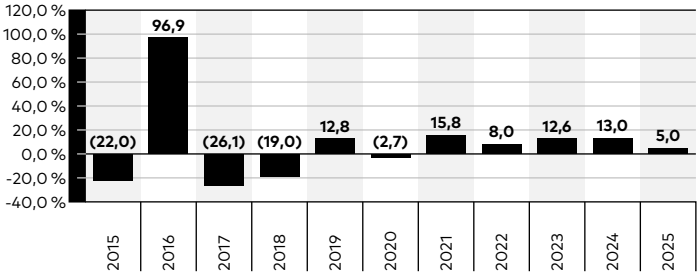


Parts de série FNB



Le rendement pour 2024 correspond aux résultats de la période comprise entre le 27 février 2024 et le 30 septembre 2024.

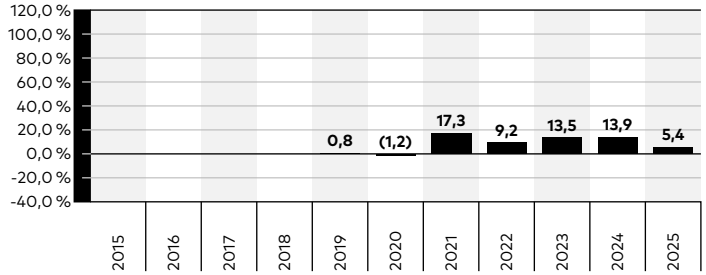
Parts de série F



* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

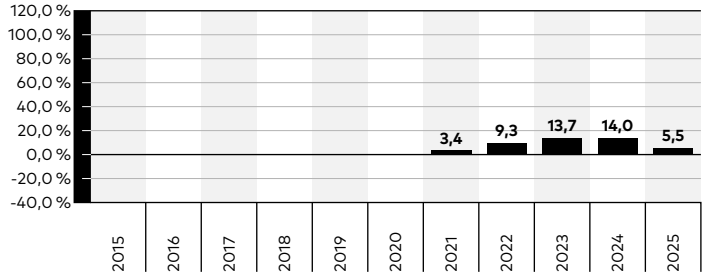
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

Parts de série I



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 avril 2019 et le 30 septembre 2019.

Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

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 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	55,1
Canada	14,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Royaume-Uni	5,7
Allemagne	2,8
Italie	2,4
Espagne	2,1
France	1,6
Suisse	1,5
Australie	0,9
Hong Kong	0,8
Japon	0,5
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	19,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Produits chimiques	10,0
Compagnies d'électricité	9,3
Mines et métaux	6,3
Obligations à rendement élevé	6,3
FPI soins de santé	3,3
FPI de détail	3,3
Matériaux de construction	3,3
Placements à court terme	3,0
FNB – Actions américaines	2,8
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,7
FPI spécialisées	2,7
FPI industrielles	2,6
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	2,5
Infrastructures de transports	1,6
Conglomérats industriels	1,5
Conteneurs et emballage	1,4
Transport maritime	1,4
Obligations d'État	1,3
Obligations de sociétés	0,9
Marchés financiers	0,6
Transport terrestre	0,4
FPI résidentielles	0,4
Obligations provinciales	0,3
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,3
Options sur actions achetées	0,1
FPI diversifiées	0,1
Options sur devises/actions vendues	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	46,1
Actions internationales	18,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Actions canadiennes	12,0
Titres à revenu fixe américains	6,5
Placements à court terme	3,0
Titres à revenu fixe canadiens	2,3
Options sur actions américaines achetées	0,1
Options sur dollar canadien vendues	(0,1)
Options sur actions américaines vendues	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,3

Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	1,3
AA	3,3
A	12,1
BBB	0,9
BB	1,8
B	3,6
Non noté	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,1
Trésor des États-Unis**	4,3
Linde PLC	4,0
Cheniere Energy Inc.	3,6
SPDR Gold Shares	2,8
Antero Resources Corporation	2,5
Enbridge Inc.	2,5
Enel SpA	2,4
Chesapeake Energy Corporation	2,3
Duke Energy Corporation	2,3
Exxon Mobil Corporation	2,1
DuPont de Nemours Inc.	1,8
Welltower Inc.	1,8
Mines Agnico Eagle Limitée	1,8
Wheaton Precious Metals Corporation	1,7
Entergy Corporation	1,6
Prologis Inc.	1,6
Aena SME SA	1,6
Holcim Limited	1,5
Siemens AG	1,5
Eastman Chemical Company	1,4
Berry Global Group Inc.	1,4
Kirby Corporation	1,4
Simon Property Group Inc.	1,3
Suncor Énergie Inc.	1,3
Sous-total	**62,6**
Positions vendeur :	
Options sur devises/actions vendues	
SPDR Gold Shares	(0,5)
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,1)
iShares Silver Trust	(0,1)
Sous-total	**(0,7)**
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**194 482 $**

†† 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.
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.