Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille Éléments Mondial AGF

31 mars 2024

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 Portefeuille.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement des parts de série OPC du Portefeuille Éléments Mondial AGF (le « Portefeuille ») s'est établi à 17,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Monde (tous pays) et l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») ont respectivement affiché un résultat de 20,1 % et de 15,3 %. 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 Portefeuille détient des parts ou des actions de série I ou des parts de série S de fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts ou des actions de série OPC ou des parts de série S des fonds sous-jacents. Le rendement des parts ou des actions de série I est presque identique à celui des parts ou des actions de série OPC, 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 Portefeuille a été établi selon une stratégie de répartition de l'actif qui cible une gamme diversifiée de fonds communs de placement et de fonds négociés en bourse (FNB) représentant des occasions de placement dans différentes catégories d'actifs à l'échelle mondiale; chacun de ces fonds comporte un risque et un rendement anticipé qui lui sont propres.

Le Portefeuille a enregistré une performance inférieure à celle de l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la répartition de l'actif, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Du point de vue de la répartition de l'actif, les actions mondiales ont dépassé la plupart des autres catégories d'actifs. Par conséquent, les actions des marchés émergents et les placements alternatifs ont nui à la performance relative, tandis que les actions américaines ont été favorables. À l'inverse, la sélection des placements dans la composante actions américaines a eu une incidence positive, tandis que celle des actions mondiales a été défavorable. Le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF et le Fonds des marchés émergents AGF sont ceux qui ont nui le plus à la performance, alors que le Fonds de croissance américaine AGF a été le principal moteur de la performance.

Le Portefeuille a mieux fait que l'indice S&P/TSX essentiellement en raison de décisions liées à la répartition de l'actif, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres. Les actions mondiales ont dépassé les actions canadiennes pendant la période, ce qui a été bénéfique au Portefeuille, car il est axé sur les titres mondiaux. La répartition de l'actif dans les composantes actions américaines et mondiales a favorisé le rendement relatif, tandis que la sélection des placements parmi les actions mondiales a été un frein.

En plus d'investir dans des FNB et des fonds sous-jacents gérés par PAGF ou par une de ses sociétés affiliées, le Portefeuille a investi dans d'autres FNB au cours de la période (les « placements externes »). Au 31 mars 2024, l'actif du Portefeuille était placé à hauteur d'environ 86,0 % dans des fonds d'actions étrangères, de 10,0 % dans des placements externes, de 3,0 % dans des fonds d'actions canadiennes et de 1,0 % dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La pondération de toutes les catégories en portefeuille est demeurée relativement stable tout au long de la période.

Au cours de la période, le Portefeuille a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir le risque de change auquel il est exposé à travers les FNB et les fonds sous-jacents.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 11 M$ pour la période en cours et les périodes précédentes. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille 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 légèrement baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, effectue un suivi du Portefeuille et un examen de la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre. Un rééquilibrage de la répartition

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.

des fonds au sein du Portefeuille est effectué tous les trimestres, ou lorsque cela est jugé opportun.

Au cours de la période, l'économie mondiale a encore fait preuve de résilience, les marchés financiers ayant enregistré des rendements positifs. Ces résultats s'expliquent par l'incidence de plusieurs variables économiques, des tensions géopolitiques et par les politiques monétaires des banques centrales. Le taux d'inflation a globalement ralenti, en glissement annuel, dans les marchés développés et les marchés émergents, mais des inquiétudes selon lesquelles l'inflation allait rester pour un certain temps au niveau actuel ont émergé au cours des derniers mois. Ces inquiétudes ont incité les banques centrales des marchés développés à retarder les baisses de taux prévues en 2024, le temps de recueillir les données nécessaires pour justifier de telles baisses. En mars 2024, la Banque du Canada a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % pour une cinquième réunion consécutive et a réitéré son engagement à maintenir sa politique de resserrement quantitatif jusqu'à ce que l'inflation sous-jacente ralentisse de manière durable. L'inflation des prix à la consommation au Canada s'est établie à 2,8 % en février 2024, soit un léger recul par rapport au chiffre de 2,9 % relevé pour le mois précédent. Il s'agit du niveau le plus bas atteint depuis juin 2023.

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des pays développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant commencé à ralentir après avoir atteint des niveaux records. À mesure que les conséquences des augmentations de taux se faisaient sentir aux États-Unis et en Europe, la possibilité que les taux soient abaissés et qu'une récession soit évitée en 2024 est devenue de plus en plus probable. Tout au long de 2023, l'engouement autour des progrès accomplis par l'intelligence artificielle s'est répandu dans le monde entier, et des performances exceptionnelles ont été enregistrées par quelques-unes des principales sociétés technologiques du monde, ce qui a eu pour effet de réduire fortement la taille du peloton de tête du marché. Ce peloton de tête s'est toutefois élargi vers la fin de 2023, une hausse des prix de l'énergie découlant d'une réduction de la production ayant remis les sociétés énergétiques sous les projecteurs. Au cours du dernier trimestre de 2023, un regain de tension au Moyen-Orient a suscité des craintes que les activités mondiales soient à nouveau chamboulées et que la volatilité du marché redevienne durable. Heureusement, ce conflit n'a pas eu trop d'incidence sur les marchés à l'échelle mondiale. La Chine continue sa timide reprise économique, le secteur de l'immobilier ayant pesé sur les résultats et les plans d'aide du gouvernement n'ayant pas réussi à améliorer la situation.

Au quatrième trimestre civil de 2023, l'économie américaine a enregistré une croissance de 3,4 % en glissement trimestriel, ce qui est légèrement supérieur à ce qui était prévu à la deuxième estimation (3,2 %). Cette croissance s'explique principalement par les dépenses de consommation et les investissements hors immobilier résidentiel. Les prévisions des dépenses de consommation ont été revues à la hausse, en particulier dans le secteur des services, tout comme celles des investissements hors immobilier résidentiel, surtout pour les produits de propriété intellectuelle et le matériel. L'économie américaine devrait poursuivre sur sa lancée, pour réaliser une croissance de 2,3 % au premier trimestre de 2024.

L'indice des prix à la consommation américain a affiché une hausse surprise de 3,2 % en février 2024, ce qui est supérieur aux attentes du marché (3,1 %). Cette hausse est attribuable à la hausse des coûts de l'énergie, qui a influé sur l'inflation publiée, alors que les tensions au Moyen-Orient et en Ukraine se sont poursuivies, poussant les prix de l'énergie à la hausse. L'augmentation des prix de l'alimentation et du logement a plutôt perdu de la vitesse. L'inflation sous-jacente a, quant à elle, légèrement ralenti, s'établissant à 3,8 % en février, par rapport à 3,9 % en janvier, soit à un niveau similaire à ce qui était prévu (3,7 %). En février, la croissance en glissement mensuel des dépenses de consommation personnelle s'est chiffrée à 0,3 %, ce qui est inférieur à la prévision de 0,4 %. Les prix des services ont augmenté de 0,3 %, et ceux des biens, de 0,5 %. Le déflateur de la consommation a diminué, s'établissant à 0,3 % en février, contre 0,5 % en janvier, ce qui est conforme aux attentes.

En mars 2024, la Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 % pour une cinquième réunion consécutive. Les décideurs prévoient abaisser les taux à trois reprises d'ici la fin de 2024, ce qui concorde avec les prévisions établies en décembre 2023. Le taux de chômage a augmenté, s'établissant à 3,9 % en février 2024, un sommet inégalé depuis janvier 2022. Ce taux est supérieur aux attentes du marché (3,7 %), mais il demeure inférieur aux niveaux historiques et continue de stimuler les dépenses de consommation. Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont diminué sur la période, particulièrement vers la fin de 2023, alors que le marché intégrait la possibilité que six à sept baisses de taux soient consenties en 2024. La courbe des taux s'est relativement accentuée au premier trimestre civil de 2024, les taux à 10 ans ayant augmenté davantage que les taux à 2 ans en raison de la vigueur de l'économie et des probabilités accrues que les taux d'intérêt demeurent élevés pendant une longue période.

L'indice du dollar américain a reculé sur l'ensemble de la période, mais a remonté significativement depuis le début de 2024, car il est de plus en plus probable que l'économie atterrisse en douceur sans avoir besoin d'un soutien monétaire excessif.

La Banque centrale européenne (BCE) a également décidé de laisser ses taux d'intérêt à leurs niveaux historiquement élevés pour une quatrième rencontre consécutive en mars 2024, les décideurs ayant pris en considération la possibilité d'une récession face aux fortes pressions inflationnistes sous-jacentes. Le principal taux de refinancement est demeuré à 4,5 %, et le taux d'intérêt de la facilité de dépôt, à 4,0 %. En février 2024, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,6 % en glissement annuel dans la zone euro, ce qui constitue l'augmentation la plus faible des trois derniers mois. Ces données demeuraient toutefois supérieures à la cible de 2,0 % de la BCE. Le

ralentissement de l'inflation découle principalement de la baisse des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente a ralenti, atteignant 3,1 %, son niveau le plus bas depuis mars 2022. Les économies de l'Union européenne ont enregistré des résultats contrastés. L'économie allemande est officiellement entrée en récession en mars 2024, la faiblesse du secteur manufacturier ayant continué de peser sur la croissance. Les pays du Sud et de l'Est de l'Europe ont affiché une croissance économique modérée, qui a été le reflet des différences entre les pays.

Au quatrième trimestre civil de 2023, l'économie chinoise a progressé de 1,0 % en glissement trimestriel, chiffre correspondant aux attentes du marché, mais inférieur à la croissance de 1,5 % enregistrée au trimestre précédent. Il s'agit du sixième trimestre consécutif de croissance, mais l'atonie du secteur immobilier persiste et nuit à la reprise de l'économie dans son ensemble. La Banque populaire de Chine a maintenu inchangés ses principaux taux d'intérêt à sa réunion de mars 2024. Elle a gardé le taux préférentiel de prêt à un an à 3,45 %, et le taux directeur à cinq ans, à 3,95 %, après l'avoir diminué de 0,25 % en février. Le niveau historiquement bas des taux d'intérêt s'inscrit dans la démarche de la banque centrale visant à stimuler la croissance économique, dans un contexte marqué par les difficultés du secteur immobilier et la descente à un creux quasi inégalé de la confiance des consommateurs.

Le gestionnaire de portefeuille pense que les marchés américains demeurent résilients et qu'ils sont soutenus par la vigueur de la consommation, bien que celle-ci s'essouffle, et les perspectives de baisses de taux. L'Europe demeure affectée par les tensions géopolitiques liées à la guerre en Ukraine et par les risques menaçant le secteur de l'énergie. Le ralentissement de la croissance mondiale pourrait continuer de freiner les marchés d'Asie-Pacifique (hors Japon), mais cet effet est réduit par l'incidence potentielle des nouvelles mesures de relance adoptées en Chine.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Portefeuille. En vertu du contrat de gestion conclu entre le Portefeuille et PAGF, celle-ci est responsable des affaires courantes du Portefeuille. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Portefeuille, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Portefeuille. Aux termes du contrat de gestion, le Portefeuille (sauf pour les parts de séries O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 1 557 000 $ 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, T et V du Portefeuille, 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 Portefeuille a payé des frais d'administration d'environ 80 000 $ 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 Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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 part[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**21,29**	**19,12**	**21,29**	**18,34**	**17,13**	**17,49**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,33	0,52	0,53	1,23	0,43	0,53
Total des charges	(0,28)	(0,52)	(0,51)	(0,49)	(0,43)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés	0,59	0,54	0,91	0,93	0,58	0,44
Gains (pertes) latents	3,02	1,76	(3,02)	1,35	0,61	(0,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,66**	**2,30**	**(2,09)**	**3,02**	**1,19**	**(0,31)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**24,97**	**21,29**	**19,12**	**21,29**	**18,34**	**17,13**

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

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 $)	157 429	143 627	144 455	176 107	169 124	184 539
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 305	6 745	7 555	8 272	9 223	10 772
Ratio des frais de gestion[5)]	2,60 %	2,61 %	2,62 %	2,60 %	2,61 %	2,61 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,63 %	2,64 %	2,65 %	2,63 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,18 %	0,13 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	4,73 %	12,53 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %
Valeur liquidative par part	24,97	21,29	19,12	21,29	18,34	17,13

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**26,00**	**23,05**	**25,33**	**21,54**	**19,87**	**20,03**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,39	0,61	0,57	1,46	0,50	0,55
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,29)	(0,27)	(0,24)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,73	0,65	0,99	1,08	0,67	0,51
Gains (pertes) latents	3,73	2,03	(3,78)	1,53	0,82	(0,86)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**4,69**	**2,99**	**(2,51)**	**3,80**	**1,75**	**(0,02)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**30,69**	**26,00**	**23,05**	**25,33**	**21,54**	**19,87**

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

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 $)	13 441	11 217	10 268	9 385	7 870	8 160
Nombre de parts en circulation (en milliers)	438	431	445	370	365	411
Ratio des frais de gestion[5)]	1,30 %	1,31 %	1,32 %	1,31 %	1,33 %	1,31 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,33 %	1,34 %	1,35 %	1,33 %	1,36 %	1,35 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,18 %	0,13 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	4,73 %	12,53 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %
Valeur liquidative par part	30,69	26,00	23,05	25,33	21,54	19,87

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**30,72**	**26,92**	**29,25**	**24,59**	**22,42**	**22,34**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,47	0,71	0,72	1,68	0,56	0,66
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	–
Gains (pertes) réalisés	0,86	0,77	1,22	1,24	0,75	0,56
Gains (pertes) latents	4,39	2,29	(4,26)	1,74	0,85	(1,14)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**5,72**	**3,77**	**(2,32)**	**4,66**	**2,16**	**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)]	**36,46**	**30,72**	**26,92**	**29,25**	**24,59**	**22,42**

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

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 $)	25 350	22 480	19 349	21 006	17 506	16 142
Nombre de parts en circulation (en milliers)	695	732	719	718	712	720
Ratio des frais de gestion[5)]	0,11 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,21 %	0,22 %	0,24 %	0,22 %	0,23 %	0,26 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,18 %	0,13 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	4,73 %	12,53 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %
Valeur liquidative par part	36,46	30,72	26,92	29,25	24,59	22,42

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**18,09**	**15,85**	**17,23**	**14,48**	**13,20**	**13,16**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,43	0,44	0,98	0,35	0,40
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	–
Gains (pertes) réalisés	0,51	0,45	0,73	0,74	0,45	0,34
Gains (pertes) latents	2,58	1,51	(2,51)	1,04	0,46	(0,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,37**	**2,39**	**(1,34)**	**2,76**	**1,26**	**(0,13)**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**21,47**	**18,09**	**15,85**	**17,23**	**14,48**	**13,20**

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

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

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 $)	5 273	4 346	4 407	5 323	4 861	5 651
Nombre de parts en circulation (en milliers)	246	240	278	309	336	428
Ratio des frais de gestion[5)]	0,11 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,28 %	0,29 %	0,30 %	0,28 %	0,28 %	0,28 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,18 %	0,13 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	4,73 %	12,53 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %
Valeur liquidative par part	21,47	18,09	15,85	17,23	14,48	13,20

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)	30 sept. 2019 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**15,26**	**13,37**	**14,53**	**12,21**	**11,13**	**11,10**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,36	0,36	0,83	0,27	0,31
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,38	0,61	0,62	0,37	0,26
Gains (pertes) latents	2,14	1,19	(2,12)	0,87	0,43	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,82**	**1,93**	**(1,15)**	**2,32**	**1,07**	**0,76**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**18,10**	**15,26**	**13,37**	**14,53**	**12,21**	**11,13**

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

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 $)	983	792	761	833	709	646
Nombre de parts en circulation (en milliers)	54	52	57	57	58	58
Ratio des frais de gestion[5)]	0,11 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,59 %	0,64 %	0,66 %	0,65 %	0,74 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,18 %	0,13 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	4,73 %	12,53 %	18,40 %	40,79 %	29,14 %	47,31 %
Valeur liquidative par part	18,10	15,26	13,37	14,53	12,21	11,13

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Portefeuille. 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 Portefeuille, 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 2005
Parts de série F	Novembre 2005
Parts de série O	Octobre 2008
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série W	Avril 2017

c) Le 28 juin 2019, le Superportefeuille de croissance maximale Harmony a fusionné avec le Portefeuille. Les données financières du Portefeuille comprennent les résultats du Superportefeuille de croissance maximale 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.

3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille. 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 Portefeuille attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille 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.

Le Portefeuille ne paie pas deux fois les frais de gestion et de conseil applicables, le cas échéant, à la partie de son actif qu'il investit dans les fonds sous-jacents. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion et de conseil payés par les fonds sous-jacents ou exigibles de ceux-ci afin d'éviter la double facturation.

Aux termes du programme Avantage Éléments (le « programme »), les porteurs de parts de séries OPC, D et F du Portefeuille peuvent avoir droit à des distributions d'un montant égal aux réductions des frais de gestion par PAGF. Par ailleurs, PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Portefeuille et en demandant au Portefeuille 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.

Les nouvelles parts des séries du Portefeuille acquises après le 19 juin 2009 ne sont plus admissibles au programme. Les parts acquises à une date d'opération antérieure au 22 juin 2009 demeurent admissibles durant toute période de trois ans subséquente tant que les parts des séries en question ne sont pas rachetées avant la fin de cette période. PAGF a cependant mis fin au programme le

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

23 septembre 2019. Au 1er octobre 2022, il n'y avait plus de parts admissibles en vertu du programme.

6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Portefeuille. 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 Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 Portefeuille 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 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 Portefeuille. 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 Portefeuille 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	2,10 %	59,78 %	40,22 %
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 Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

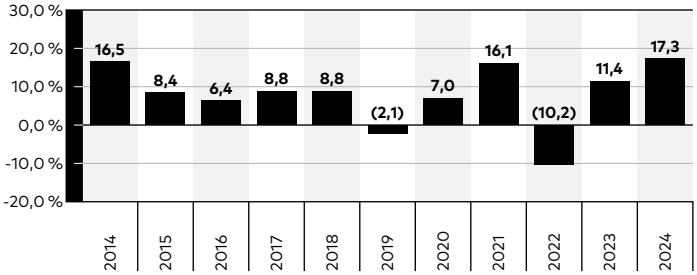
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. 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 Portefeuille. 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 Superportefeuille de croissance maximale Harmony avec le Portefeuille [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Portefeuille 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.

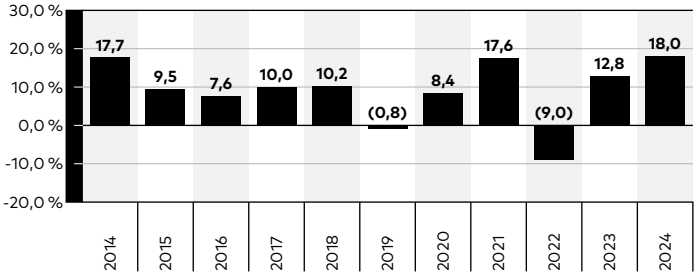
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille 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 Portefeuille 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

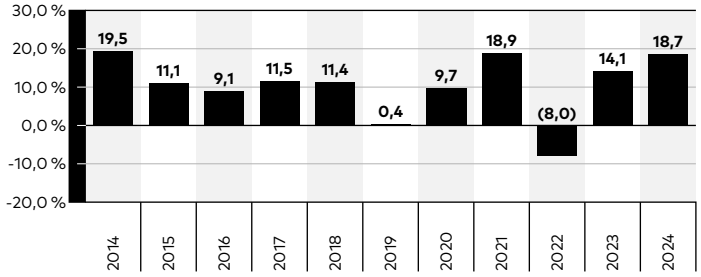


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

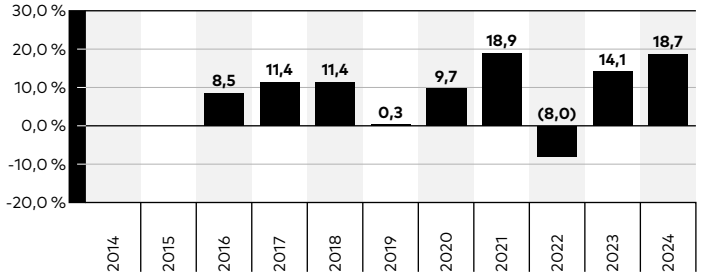
Portefeuille Éléments Mondial AGF

31 MARS 2024

Parts de série O

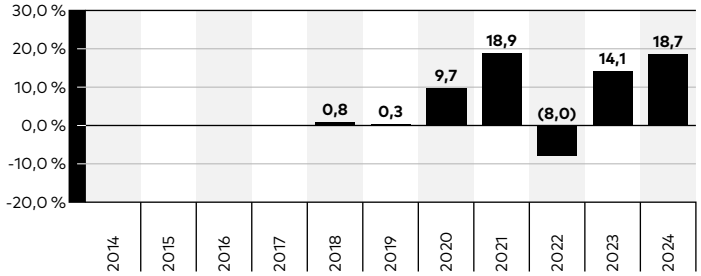


Parts de série Q



Le rendement pour 2016 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 octobre 2015 et le 30 septembre 2016.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 29 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

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 Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. 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 fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	66,0
FNB – Actions américaines	18,8
FNB – Actions internationales	14,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de croissance américaine AGF	25,0
Fonds d'actions mondiales AGF	12,1
iShares Core S&P 500 ETF	8,2
FNB Actions américaines – Approche systématique AGF	8,0
Fonds des marchés émergents AGF	7,0
Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF	6,9
Fonds d'actions européennes AGF	5,0
FNB Actions mondiales Facteurs ESG – Approche systématique AGF	5,0
Fonds mondial de dividendes AGF	4,0
FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF	3,9
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	3,0
Catégorie Actifs réels mondiaux AGF**	2,8
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. $CAN AGF	2,6
Franklin FTSE Japan ETF	2,0
FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF	2,0
FNB Actions internationales – Approche systématique AGF	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF	0,2
Contrats de change à terme	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**202 476 $**

** Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée

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.