

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation 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 É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF (le « Fonds ») s'est établi à 19,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 a affiché un résultat de 22,5 %. 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 ».

La performance du Fonds a été inférieure à celle de l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 en raison de la sélection des titres défavorable dans le secteur des technologies de l'information. De plus, la sélection des titres et la surpondération du secteur de l'énergie ont également eu une incidence négative sur le rendement. La faible pondération de la trésorerie, qui a été de 7,1 % en moyenne sur la période, a également nuï à la performance. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sélection des titres favorable dans la consommation discrétionnaire et les produits de première nécessité, ce qui a été bénéfique.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 13 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et 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 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

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des marchés développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant

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

Pendant une bonne partie de l'année 2023, les prévisions tablaient sur une possible récession aux États-Unis, mais l'économie du pays a terminé l'année en force, le produit intérieur brut ayant progressé de 3,4 % au dernier trimestre. L'inflation a ralenti de manière constante pendant la période, mais la Réserve fédérale américaine (Fed) a pris soin de ne pas abaisser les taux trop rapidement. Dans son ensemble, le taux de chômage est demeuré bas au pays tout au long de la période, mais a augmenté rapidement en février 2024. Jusqu'en février, 200 000 nouveaux emplois non agricoles ont été créés en moyenne tous les mois. Le marché des actions a poursuivi sur sa lancée tout au long de la période, soutenu par les attentes d'une baisse prochaine des taux d'intérêt. Le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a atteint un sommet de 5,0 % à la mi-octobre 2023, puis a commencé à reculer abruptement, pour terminer l'année à 3,9 %.

Aux États-Unis, les actions à petite capitalisation ont bien fait au cours de la période, après un début difficile en octobre 2023. Les secteurs qui ont contribué le plus au rendement sont la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information, alors que les services de communication sont ceux qui ont nuï le plus.

Étant donné que le marché haussier s'est poursuivi au premier trimestre de 2024, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Le gestionnaire de portefeuille continue de se réjouir de la résilience de l'économie américaine, soutenue par un marché de l'emploi

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.

qui continue d'afficher des créations d'emplois d'un niveau supérieur à la moyenne d'avant la pandémie. Cette tendance positive rejaillit sur les dépenses de consommation, particulièrement dans les services. Malgré des prévisions de ralentissement après les sommets atteints au deuxième semestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille croit que la croissance de l'économie américaine restera bonne et favorable pour les marchés des actions.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les actions bénéficieront également du retour de la croissance des bénéfiques. Après une contraction en glissement annuel pendant plusieurs trimestres, les bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 ont réalisé une croissance au cours des deux derniers trimestres, tendance qui devrait se poursuivre tout au long de 2024. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille croit qu'une partie de l'importante trésorerie accumulée et mise de côté en 2022 et 2023 finira par être utilisée pour acheter des actions, étant donné que la Fed abaissera son taux directeur plus tard cette année.

Dans l'ensemble, il se réjouit de l'élargissement du marché des actions, de l'économie qui demeure résiliente et des tendances novatrices prometteuses à long terme, dont l'IA générative, la santé et le bien-être ainsi que la relocalisation. Il estime que les perspectives des actions pour le reste de l'année sont bonnes, mais qu'il faut s'attendre à une certaine volatilité en cours de route, surtout si l'on tient compte du fait que 2024 est une année électorale. Il pourrait accueillir toute correction inévitable comme une occasion d'achat.

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 2 982 000 \$ 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 382 000 \$ pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation liées aux parts de série FNB (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 séries. Les

frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative des parts de série FNB, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Des frais d'administration d'environ 100 \$ ont été imputés aux parts de série FNB pour la période allant de la date d'entrée en activité au 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⁾	64,65	65,20	81,78	69,76	54,44	54,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,87	0,62	1,56	0,41	0,34
Total des charges	(0,91)	(1,94)	(2,04)	(2,18)	(1,64)	(1,47)
Gains (pertes) réalisés	1,26	(4,53)	(5,27)	9,11	9,38	9,91
Gains (pertes) latents	11,81	5,22	(10,07)	2,28	7,16	(9,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	12,29	(0,38)	(16,76)	10,77	15,31	(0,34)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	77,19	64,65	65,20	81,78	69,76	54,44

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 \$)	316 425	283 355	304 312	384 908	272 280	206 065
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 099	4 383	4 667	4 707	3 903	3 785
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,55 %	2,56 %	2,55 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,55 %	2,56 %	2,55 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	77,19	64,65	65,20	81,78	69,76	54,44

Parts de série FNB – 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⁾	25,00*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,02	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,29	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,89	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,16	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,16	-	-	-	-	-

Parts de série FNB – 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 \$)	1 358	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,13 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,14 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	27,16	-	-	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	27,16	-	-	-	-	-

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⁾	84,82	84,38	104,42	87,97	67,66	67,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	1,12	0,80	2,31	0,53	0,42
Total des charges	(0,55)	(1,29)	(1,37)	(1,42)	(1,07)	(0,94)
Gains (pertes) réalisés	1,66	(5,97)	(6,71)	9,68	12,07	12,11
Gains (pertes) latents	15,68	6,66	(12,91)	(2,21)	9,12	(11,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	16,95	0,52	(20,19)	8,36	20,65	(0,28)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	101,96	84,82	84,38	104,42	87,97	67,66

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 \$)	78 917	67 861	69 949	85 363	27 100	17 438
Nombre de parts en circulation (en milliers)	774	800	829	817	308	258
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,10 %	1,18 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,10 %	1,18 %	1,23 %	1,22 %	1,23 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	101,96	84,82	84,38	104,42	87,97	67,66

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⁾	69,28	68,11	83,26	72,41*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,88	0,76	2,43	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,20)	(0,18)	(0,14)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,31	(5,20)	(6,37)	4,74	-	-
Gains (pertes) latents	13,57	3,54	(9,41)	(7,79)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	14,97	(0,98)	(15,20)	(0,76)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	83,69	69,28	68,11	83,26	-	-

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

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 \$)	111 707	80 844	48 037	41 704	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 335	1 167	705	501	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,04 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	74,04 %	72,85 %	64,54 %	-	-
Valeur liquidative par part	83,69	69,28	68,11	83,26	-	-

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⁾	29,06	28,57	34,92	29,05	22,11	21,66
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,38	0,25	0,67	0,17	0,14
Total des charges	(0,02)	(0,08)	(0,07)	(0,05)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,56	(2,04)	(2,13)	3,71	3,77	3,88
Gains (pertes) latents	5,13	2,32	(4,54)	0,64	3,07	(3,34)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	5,73	0,58	(6,49)	4,97	6,97	0,65
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	35,11	29,06	28,57	34,92	29,05	22,11

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 \$)	3 649	3 431	3 753	5 215	3 852	3 483
Nombre de parts en circulation (en milliers)	104	118	131	149	133	158
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,14 %	0,12 %	0,12 %	0,10 %	0,16 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	35,11	29,06	28,57	34,92	29,05	22,11

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⁾	15,03	14,78	18,07	15,03	11,44	11,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,03	0,20	0,12	0,38	0,09	0,07
Total des charges	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,95)	(1,18)	1,54	1,96	2,05
Gains (pertes) latents	2,66	1,26	(2,46)	(0,09)	1,61	(1,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,96	0,47	(3,56)	1,80	3,64	0,23
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,16	15,03	14,78	18,07	15,03	11,44

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 \$)	542	529	844	1 031	216	118
Nombre de parts en circulation (en milliers)	30	35	57	57	14	10
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,73 %	0,52 %	0,40 %	0,56 %	3,05 %	3,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	44,38 %	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	18,16	15,03	14,78	18,07	15,03	11,44

Notes explicatives

- 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 »).
 - 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	Juin 1993
Parts de série FNB	Février 2024
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série O	Octobre 2020
Parts de série Q	Avril 2014
Parts de série W	Mai 2018
 - En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en novembre 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en novembre 2006. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- 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.
- 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

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.

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 %	42,87 %	57,13 %
Parts de série FNB	0,90 %	-	100,00 %
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.

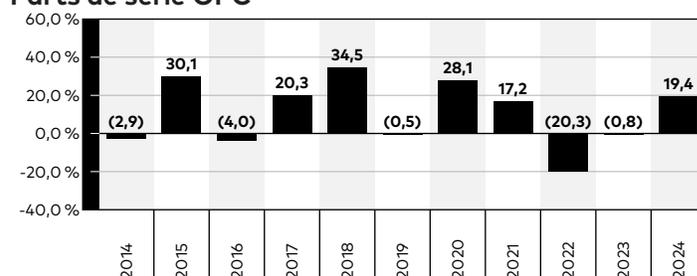
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FNB ont commencé en février 2024.

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

Rendements annuels

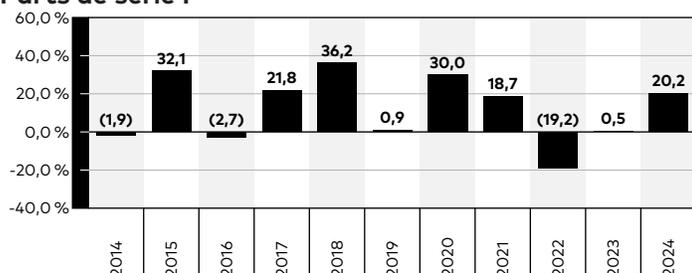
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de série OPC

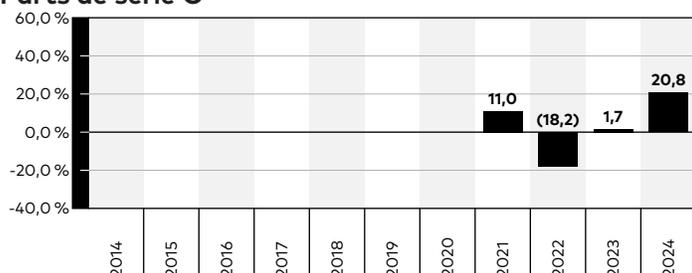


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

Parts de série F

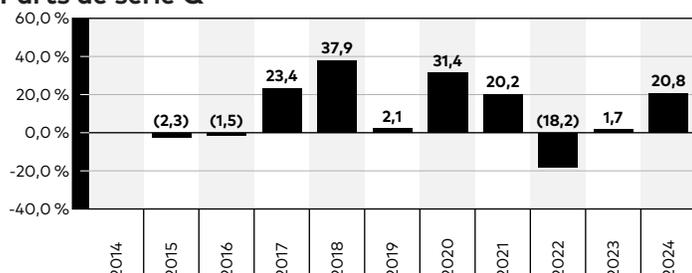


Parts de série O



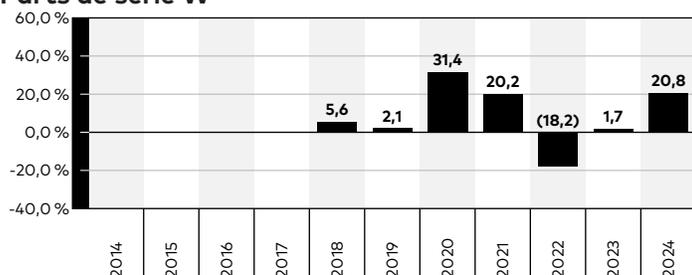
Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 décembre 2020 et le 30 septembre 2021.

Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juin 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 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	94,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Suisse	1,6
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	23,2
Industrie	21,5
Technologies de l'information	12,0
Produits financiers	9,8
Énergie	9,6
Soins de santé	8,5
Produits de première nécessité	8,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Immobilier	2,0
Matériaux	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	94,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Actions internationales	1,6
Autres actifs (passifs) nets	(0,4)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Vertiv Holdings LLC	5,7
Ovintiv Inc.	4,5
Wingstop Inc.	4,5
BellRing Brands Inc.	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
AECOM	3,9
Clean Harbors Inc.	3,6
Norwegian Cruise Line Holdings Limited	3,4
Impinj Inc.	3,3
Duolingo Inc.	3,3
Deckers Outdoor Corporation	3,2
Oceaneering International Inc.	3,1
Medpace Holdings Inc.	3,1
Lattice Semiconductor Corporation	3,0
Interactive Brokers Group Inc.	2,9
Shockwave Medical Inc.	2,8
CAVA Group Inc.	2,7
e.l.f. Beauty Inc.	2,6
Primerica Inc.	2,5
RH	2,4
Stifel Financial Corporation	2,4
SPX Technologies Inc.	2,3
Granite Construction Inc.	2,1
Gitlab Inc.	2,1
CACI International Inc.	2,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	512 598 \$



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.