Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Sélect mondial AGF

31 mars 2025

Placements | AGF

Analyse du rendement par la direction

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

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2025, le rendement des parts de série OPC du Fonds Sélect mondial AGF (le « Fonds ») s'est établi à 6,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI All Country World a affiché un résultat de 4,2 %. 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 mieux fait que l'indice MSCI All Country World en raison de la sélection des titres. La sélection des titres dans les technologies de l'information ainsi que la sous-pondération de ce secteur sont les facteurs qui ont favorisé le plus la performance. La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des soins de santé, combinée à la position en trésorerie du Fonds, qui s'est établie en moyenne à 4,9 % au cours de la période, a également contribué au rendement. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la sous-pondération de l'industrie et la sélection des titres dans ce secteur, qui ont particulièrement plombé la performance. La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de l'énergie a aussi nui.

Du point de vue géographique, les États-Unis sont le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivis de la Suède et de l'Inde, tandis que l'Allemagne a été le principal frein à la performance, suivie par le Royaume-Uni et l'Irlande.

Spotify Technology SA, LPL Financial Holdings Inc. et Boston Scientific Corporation sont les titres qui ont contribué le plus au rendement, tandis que Alphabet Inc., Cameco Corporation et AstraZeneca Plc. sont ceux qui ont été les plus défavorables. Le Fonds avait liquidé ses positions dans AstraZeneca Plc. le 31 mars 2025.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 177 M$ pour la période, comparativement à environ 123 M$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 51 M$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

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

L'économie américaine est demeurée résiliente, le produit intérieur brut ayant progressé de 2,4 % au dernier trimestre civil de 2024. Le taux d'inflation annuel est passé de 2,6 % en octobre 2024 à 2,8 % en février 2025. En réaction à la hausse du chômage et au ralentissement de l'inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed) a diminué ses taux directeurs de 0,25 % lors de ses réunions de novembre et décembre 2024. Cependant, au début de 2025, la Fed a interrompu son cycle de baisse de taux, car elle anticipait une augmentation de l'inflation en raison des politiques envisagées par l'administration Trump en matière de commerce. Le gouvernement américain a imposé des tarifs douaniers de 20,0 % sur les importations chinoises et des droits de 25,0 % sur les biens canadiens et mexicains. Les tarifs douaniers sur les importations d'acier et d'aluminium ont également affecté l'Union européenne (UE). En représailles, la Chine et le Canada ont annoncé des tarifs douaniers sur une grande variété de biens américains, tandis que l'UE a annoncé des tarifs douaniers similaires sur des biens américains comme l'alcool, les bateaux et les produits agricoles, qui devaient prendre effet en avril 2025. Le président de la Fed, Jerome Powell, a laissé entendre que les pressions inflationnistes des guerres tarifaires seraient temporaires. Toutefois, la Fed a revu à la baisse sa prévision de croissance économique et elle prévoit une augmentation de l'inflation américaine en raison des tarifs douaniers imposés par les États-Unis et d'autres pays.

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.

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

Dans la zone euro, l'inflation a augmenté au cours de la période, atteignant un sommet à 2,5 % en janvier 2025 avant de retomber à 2,2 % en mars. Contrairement à la Fed, la Banque centrale européenne (BCE) a continué de réduire ses taux au cours de la période, les abaissant à quatre reprises de 0,25 %, établissant le principal taux de refinancement à 2,65 %. Les décideurs de la BCE ont fait preuve de prudence quant à leurs prévisions de baisses de taux dans le contexte économique actuel. Les fabricants du monde entier font face à des défis constants, notamment la hausse des coûts des intrants, la fluctuation de la demande, les tarifs douaniers et les pressions déflationnistes exercées par l'acheminement de produits chinois vers l'Europe. Des élections anticipées en Allemagne ont mené à un changement de dirigeants, la coalition de centre droit composée de l'Union chrétienne-démocrate d'Allemagne et l'Union chrétienne-sociale en Bavière, dirigée par Friedrich Merz, ayant obtenu les clés du pouvoir. Les actions européennes ont perdu du terrain vers la fin de 2024 en raison de l'instabilité politique en Allemagne et en France, mais se sont redressées au début de 2025, tirant parti du recul des actions technologiques américaines, des solides bénéfices des sociétés et du plan allemand visant à investir 500 milliards d'euros dans le développement d'infrastructures de défense.

Les marchés émergents ont été à la traîne des marchés développés pendant la période. Les risques liés aux tarifs douaniers imposés par l'administration Trump et la vigueur du dollar américain ont eu une incidence négative sur les actions des marchés émergents. Au cours de la période, l'économie chinoise a été confrontée à des tensions commerciales et à des difficultés intérieures continues, mais les sociétés technologiques de ce pays se sont démarquées, particulièrement DeepSeek, signe de l'influence accrue de la Chine sur les technologies mondiales.

En dépit des récentes difficultés, y compris la vente massive des titres de sociétés avantagées par les élections américaines, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant à la perspective à long terme. Le Fonds est bien positionné pour saisir les occasions de croissance, surtout sur les marchés internationaux. Les mesures de relance budgétaire de l'Allemagne, l'augmentation des dépenses de défense de l'UE et l'élan des actions européennes suscitent l'optimisme, et l'afflux d'investissements en Europe pourrait catalyser une croissance considérable des actions de la région.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les politiques américaines soient plus prévisibles au deuxième trimestre civil de 2025, entraînant un possible rebond des marchés mondiaux, car la certitude suscite généralement un élan positif. Malgré les préoccupations liées aux tarifs douaniers, l'économie américaine devrait poursuivre son expansion grâce à la résilience des consommateurs, aux importants flux de trésorerie des sociétés et aux bilans solides des sociétés.

Le gestionnaire de portefeuille continue de rechercher des chefs de file dans les marchés émergents et de saisir des opportunités créées par la volatilité dans des secteurs en voie de connaître une croissance. Le Fonds demeure agile, répondant aux replis des marchés et utilisant ces derniers pour investir dans des sociétés qui sont des chefs de file des tendances de croissance future.

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 25 935 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 5 050 000 $ 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)]	**40,98**	**30,94**	**29,81**	**33,08**	**26,26**	**19,67**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,29	0,38	0,37	0,21	0,07
Total des charges	(0,62)	(0,97)	(0,87)	(0,90)	(0,87)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés	4,23	0,49	0,50	0,12	2,95	1,08
Gains (pertes) latents	(0,92)	10,28	1,03	(3,13)	2,72	6,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,84**	**10,09**	**1,04**	**(3,54)**	**5,01**	**6,98**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**43,61**	**40,98**	**30,94**	**29,81**	**33,08**	**26,26**

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 $)	2 143 150	2 127 641	1 714 323	1 562 959	1 160 970	350 238
Nombre de parts en circulation (en milliers)	49 146	51 921	55 409	52 433	35 093	13 337
Ratio des frais de gestion[5)]	2,59 %	2,58 %	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,59 %	2,58 %	2,59 %	2,59 %	2,59 %	2,62 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	43,61	40,98	30,94	29,81	33,08	26,26

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)]	**54,32**	**40,39**	**38,36**	**42,00**	**32,90**	**24,32**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,38	0,50	0,47	0,26	0,09
Total des charges	(0,35)	(0,53)	(0,54)	(0,60)	(0,55)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	5,82	0,76	0,58	0,04	3,86	1,25
Gains (pertes) latents	(2,32)	13,21	0,66	(3,69)	3,93	7,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,35**	**13,82**	**1,20**	**(3,78)**	**7,50**	**8,45**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**58,26**	**54,32**	**40,39**	**38,36**	**42,00**	**32,90**

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

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 $)	1 543 085	1 300 579	730 985	445 356	331 218	117 261
Nombre de parts en circulation (en milliers)	26 487	23 942	18 099	11 609	7 886	3 565
Ratio des frais de gestion[5)]	1,01 %	1,01 %	1,15 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,01 %	1,04 %	1,18 %	1,26 %	1,26 %	1,29 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	58,26	54,32	40,39	38,36	42,00	32,90

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)]	**19,72**	**14,52**	**13,64**	**14,76**	**11,43**	**10,00***
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	0,13	0,18	0,17	0,09	0,01
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	2,04	0,25	0,22	0,06	1,39	0,44
Gains (pertes) latents	(0,48)	4,87	0,53	(1,39)	1,62	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,61**	**5,23**	**0,90**	**(1,21)**	**3,07**	**1,42**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**21,25**	**19,72**	**14,52**	**13,64**	**14,76**	**11,43**

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 $)	424 257	415 204	312 961	299 593	279 679	150 478
Nombre de parts en circulation (en milliers)	19 967	21 058	21 552	21 962	18 949	13 171
Ratio des frais de gestion[5)]	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	21,25	19,72	14,52	13,64	14,76	11,43

Parts de série M – actif net par action[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**10,00***	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	–
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés	1,11	–	–	–	–	–
Gains (pertes) latents	(1,70)	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,59)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**9,41**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**

Parts de série M – 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	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,00 %	–	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	9,41	–	–	–	–	–

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)]	**47,63**	**35,06**	**32,92**	**35,61**	**27,55**	**20,12**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,33	0,43	0,40	0,22	0,07
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,09)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	5,08	0,66	0,49	0,08	3,27	1,25
Gains (pertes) latents	(2,02)	11,60	0,52	(3,19)	3,37	6,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**3,19**	**12,55**	**1,38**	**(2,80)**	**6,80**	**8,02**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**51,33**	**47,63**	**35,06**	**32,92**	**35,61**	**27,55**

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 $)	1 319 745	1 081 042	644 594	347 162	259 196	98 831
Nombre de parts en circulation (en milliers)	25 709	22 699	18 384	10 544	7 280	3 587
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)]	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	51,33	47,63	35,06	32,92	35,61	27,55

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**25,77**	**18,97**	**17,82**	**19,27**	**14,91**	**10,89**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,17	0,23	0,22	0,11	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	2,82	0,24	0,31	0,08	1,88	0,79
Gains (pertes) latents	(1,34)	6,43	0,68	(1,72)	2,05	4,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,55**	**6,82**	**1,18**	**(1,47)**	**4,01**	**4,89**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**27,78**	**25,77**	**18,97**	**17,82**	**19,27**	**14,91**

* représente l'actif net initial
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 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	15 574	10 974	11 230	11 147	11 489	6 521
Nombre de parts en circulation (en milliers)	561	426	592	626	596	437
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)]	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,14 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	27,78	25,77	18,97	17,82	19,27	14,91

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**25,76**	**18,97**	**17,81**	**19,26**	**14,91**	**10,89**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,18	0,23	0,22	0,11	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	2,74	0,35	0,31	0,07	1,88	0,54
Gains (pertes) latents	(0,87)	6,28	0,66	(1,80)	2,23	2,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**1,94**	**6,78**	**1,17**	**(1,56)**	**4,19**	**3,47**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**27,77**	**25,76**	**18,97**	**17,81**	**19,26**	**14,91**

Parts de série W – 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 $)	22 341	20 228	14 220	13 435	11 506	7 696
Nombre de parts en circulation (en milliers)	805	785	750	754	597	516
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)]	0,00 %	0,01 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %	0,07 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	42,47 %	43,85 %	43,62 %	56,98 %	44,27 %	81,26 %
Valeur liquidative par part	27,77	25,76	18,97	17,81	19,26	14,91

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	Février 1996
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Juin 2020
Parts de série M	Novembre 2024
Parts de série O	Novembre 2018
Parts de série Q	Mai 2018
Parts de série W	Mai 2018

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

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

de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	35,15 %	64,85 %
Parts de série F	0,80 %	–	100,00 %
Parts de série M	0,65 %	–	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, 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	0,36 %
Parts de série F	0,11 %
Parts de série I	0,04 %

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.

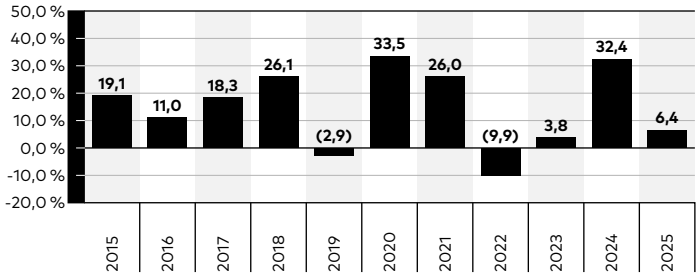
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

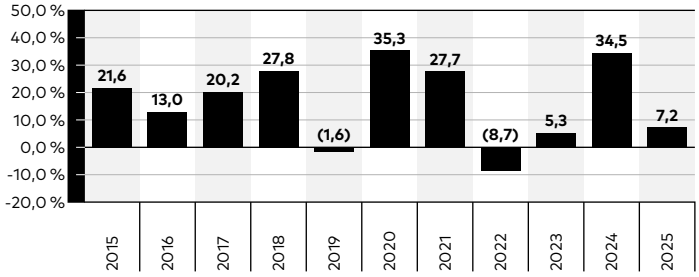
Rendements annuels

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

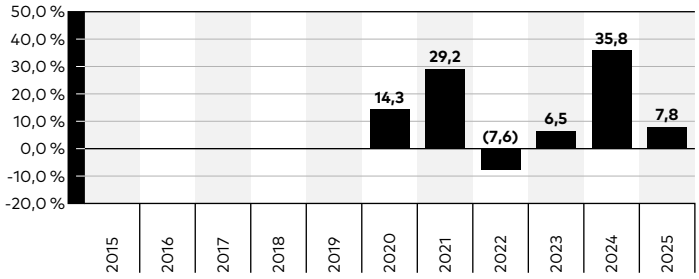
Parts de série OPC



Parts de série F



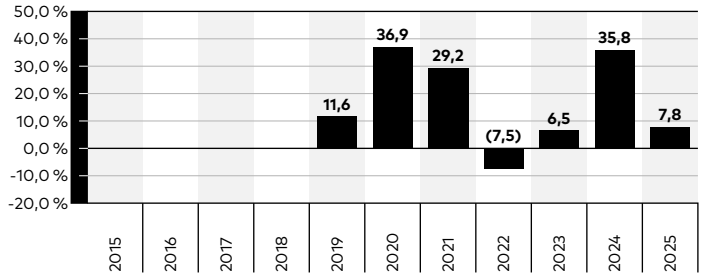
Parts de série I



Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 juin 2020 et le 30 septembre 2020.

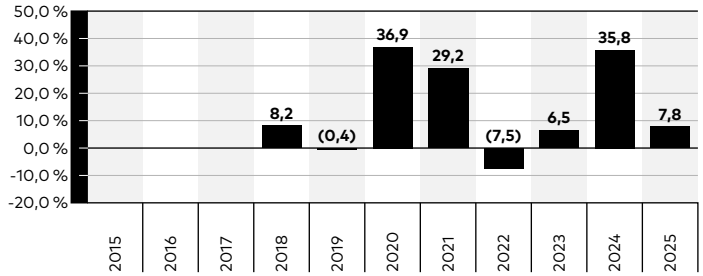
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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



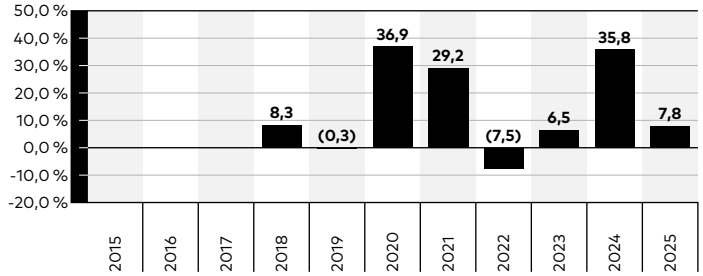
Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Parts de série Q



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 mai 2018 et le 30 septembre 2018.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	60,9
Royaume-Uni	8,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2
Suède	4,1
Chine	3,4
Canada	3,4
Singapour	2,9
Pays-Bas	2,6
Inde	2,5
Italie	1,9
Espagne	1,7
Allemagne	1,5
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	18,5
Consommation discrétionnaire	17,6
Services de communication	16,8
Soins de santé	12,8
Technologies de l'information	10,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2
Énergie	5,8
Industrie	5,1
Matériaux	5,1
Produits de première nécessité	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	60,9
Actions internationales	29,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2
Actions canadiennes	3,4
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Fonds Sélect mondial AGF

31 MARS 2025

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2
Boston Scientific Corporation	5,5
NVIDIA Corporation	4,6
Intuitive Surgical Inc.	4,6
Chesapeake Energy Corporation	4,3
Spotify Technology SA	4,1
Meta Platforms Inc.	3,5
LPL Financial Holdings Inc.	3,4
Tencent Holdings Limited	3,4
CRH PLC	3,2
Raymond James Financial Inc.	3,1
Compass Group PLC	3,0
Alphabet Inc.	3,0
Sea Limited	2,9
Eli Lilly & Company	2,7
MercadoLibre Inc.	2,6
Robinhood Markets Inc.	2,5
Ares Management Corporation	2,3
Crowdstrike Holdings Inc.	2,0
Interactive Brokers Group Inc.	1,9
Shopify Inc.	1,9
Ferrari NV	1,9
Linde PLC	1,9
AECOM	1,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**5 468 153 $**

AGF[MD]

Investis avec discipline

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

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

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

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