

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions canadiennes stratégiques toutes capitalisations AGF

30 septembre 2023

## 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.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions canadiennes stratégiques toutes capitalisations AGF (le « Fonds ») est de générer une forte croissance du capital en limitant le risque des placements en actions de sociétés majoritairement canadiennes, toutes capitalisations confondues, qui devraient bénéficier de la croissance économique future. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions canadiennes et des FNB pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs de long terme qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance par des placements dans des actions de sociétés canadiennes à petite, à moyenne et à grande capitalisation, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 10,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 9,5 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des FNB et des actions de série OPC des fonds sous-jacents, selon le cas. Il détient des actions de série O des fonds sous-jacents. Le rendement des actions de série O est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a battu l'indice S&P/TSX grâce à sa répartition sectorielle, dont l'effet a été réduit par la sélection des titres défavorable. Le secteur de l'industrie est celui qui a contribué le plus à la performance en raison d'une sélection des titres

judicieuse. Les technologies de l'information ont également eu une incidence positive grâce à leur surpondération. Le secteur des matériaux est le facteur qui a nuí le plus à la performance en raison de la sélection des titres défavorable. Les produits financiers ont également pesé sur le rendement du fait de la sélection des titres, qui a été partiellement compensée par la sous-pondération du secteur. La pondération de la trésorerie dans le Fonds, qui était en moyenne de 8,1 % au cours de la période, a également eu une incidence négative en raison de la forte reprise du marché.

Au 30 septembre 2023, les fonds d'actions canadiennes, y compris les FNB, représentaient environ 94,0 % de la valeur liquidative du Fonds, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 7,0 %, et les autres passifs nets, 1,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions canadiennes est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 10 M\$ pour la période, comparativement à environ 3 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

### Événements récents

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période, mais elles ont fait face à une grande incertitude sous l'effet de l'inflation persistante et des taux d'intérêt élevés, de la timide reprise économique de la Chine et de la brève crise bancaire de mars 2023. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle et aux grands modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions durant les cinq premiers mois de 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la hausse des taux d'intérêt réels ayant eu une incidence négative sur les actions à longue durée, notamment celles de nombreuses sociétés de technologies. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant cessé son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer l'incidence décalée des hausses de taux sur l'économie alors que les pressions inflationnistes se sont quelque peu estompées. L'inflation sous-jacente en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale.

Au deuxième trimestre de 2023, l'économie canadienne n'a pas réussi à poursuivre sur sa lancée du trimestre précédent et a fait du surplace. La Banque du Canada (BdC) a interrompu son cycle de hausses de taux en février 2023 en

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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.

raison de la baisse de l'inflation, qui s'est poursuivie jusqu'en juin 2023. Elle a cependant relevé ses taux à sa réunion de juillet 2023, après une poussée d'inflation. En août, le taux de chômage de 5,5 %, le plus élevé depuis septembre 2022, est demeuré inchangé par rapport au mois précédent. La hausse des salaires est demeurée solide sous l'effet de la croissance soutenue des emplois. Toutefois, la crise immobilière due à l'augmentation considérable des taux hypothécaires et les retards dans l'instauration de crédits d'impôt de plusieurs milliards de dollars sur les technologies propres ont accentué les inquiétudes des investisseurs. Vers la fin de la période, le commerce des marchandises a rebondi, les exportations d'or aux États-Unis et les prix du pétrole brut ayant dépassé les importations, ce qui a donné lieu à une balance commerciale positive en septembre 2023.

L'indice S&P/TSX a gagné 9,5 % au cours de la période. Les technologies de l'information, l'énergie et la consommation discrétionnaire ont été les trois meilleurs secteurs de l'indice, tandis que les services collectifs, les services de communication et l'immobilier ont été les plus faibles. Les actions à grande capitalisation ont battu les actions à petite capitalisation, alors que les actions de croissance ont surpassé les actions de valeurs.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions canadiens demeureront avantageux dans le contexte actuel de volatilité. Comme l'inflation demeure élevée, la BdC a accru ses taux en juillet 2023, mais s'est abstenue de le faire à sa réunion de septembre. Même dans le contexte inflationniste actuel, le gestionnaire de portefeuille croit que l'environnement de placement devrait continuer à s'améliorer et à favoriser les actions.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et des perspectives claires. Les sociétés axées sur la croissance représentent de bonnes opportunités à court terme, et le gestionnaire de portefeuille compte saisir les opportunités de placement lorsqu'elles se présenteront. Il croit que cette stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité contribuera à protéger le Fonds pendant les périodes de grande incertitude et de forte volatilité sur l'ensemble des marchés des actions.

## 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) du Fonds, 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 Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais

d'administration d'environ 25 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>24,12</b>	<b>25,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,26	0,02	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,87	(2,64)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>(2,64)</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,12)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,17)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>26,43</b>	<b>24,12</b>	-	-	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 351	2 537	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	467	105	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,37 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,39 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,10 %	0,11 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	3,15 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	26,43	24,12	-	-	-

### Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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 activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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 ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 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 par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

\* représente l'actif net initial

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

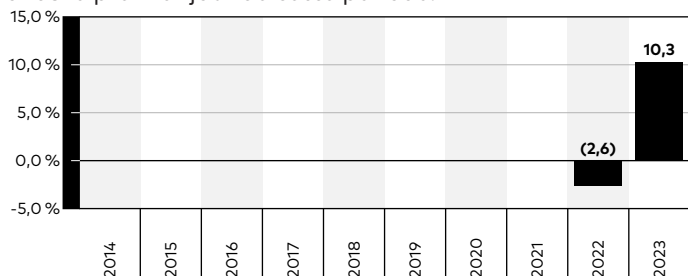
## Rendement passé\*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

### Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

### Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	10,3	s.o.	s.o.	s.o.	6,0
Indice composé S&P/TSX	9,5	s.o.	s.o.	s.o.	6,5

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	85,7
FNB - Actions canadiennes	7,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6
Autres actifs (passifs) nets	(1,2)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF**	85,7
FNB Actions canadiennes - Approche systématique AGF	7,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>12 351 \$</b>

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.

\*\* Catégorie du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée



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 : 1 888 226-2024  
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.