

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de rotation Secteurs américains 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 de rotation Secteurs américains AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme tout en maintenant généralement une volatilité inférieure à celle du marché. Le Fonds intègre la gestion du risque de baisse de valeur des titres en vue de protéger le capital en période de recul des marchés des actions. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, cherche à gérer le risque dans des marchés baissiers et à obtenir un meilleur alpha dans des marchés haussiers. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le Fonds cherche à constituer un portefeuille diversifié, composé principalement de fonds négociés en bourse (FNB) et/ou d'actions de différents secteurs américains, d'instruments à court terme ainsi que de trésorerie et équivalents de trésorerie. Il peut investir dans des FNB ou des titres des secteurs composant le marché des actions américain, notamment la consommation discrétionnaire, les produits de première nécessité, les services de communication, l'énergie, les produits financiers, les soins de santé, l'industrie, les matériaux, l'immobilier, la technologie et les services collectifs. Le gestionnaire de portefeuille utilise des modèles quantitatifs multifactoriels exclusifs basés sur des facteurs fondamentaux et des facteurs de mesure de risques du marché pour établir les pondérations des FNB représentant les principaux secteurs du marché des actions américain, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Ce modèle de répartition sectorielle est basé sur des facteurs comme la taille, la valorisation et le momentum, tandis que le modèle d'évaluation du risque de marché se base entre autres sur le prix et le rendement pour générer un indicateur exclusif du risque d'une action. Un modèle consolidé, qui combine l'indicateur du risque d'une action et le modèle de répartition sectorielle, détermine la répartition finale adoptée dans le cadre de la stratégie. Le Fonds peut répartir librement ses placements entre des FNB sectoriels, des actions, des obligations de catégorie investissement, des titres à court terme de grande qualité et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

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 qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance par des placements dans des actions américaines, qui acceptent de détenir 100 % de leur portefeuille en trésorerie ou en instruments à court terme en cas de marchés baissiers, qui visent le long terme et qui ont

une tolérance moyenne au risque. 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 14,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] affiche un résultat de 19,0 %.

Le Fonds a été battu par l'indice S&P 500 (net) en raison de la position défensive découlant de la trésorerie (placements à court terme compris), qui affiche une pondération moyenne de 17,9 % sur la période. L'incidence de la répartition sectorielle a été bénéfique. Toutefois, les actions des FNB de Fidelity ont des capitalisations plus petites que celles de l'indice de référence, ce qui a pesé sur la performance en raison de la sélection des titres défavorable dans une période où les actions à grande capitalisation ont mieux fait. Du point de vue de la répartition sectorielle, les technologies de l'information ont nuï le plus au rendement du fait de leur sous-pondération, alors que la consommation discrétionnaire a été le moteur de la performance grâce à sa sous-pondération. Les secteurs des produits de première nécessité et des services collectifs ont également contribué au rendement du fait de leur sous-pondération.

Tout au long de la période, le Fonds s'est attaché à préserver le capital dans des marchés baissiers et à tirer profit de la hausse des marchés, conformément à son objectif.

Au cours du dernier trimestre de 2022, le Fonds a modifié sa répartition sectorielle lorsque le score du secteur des soins de santé s'est amélioré grâce à une hausse de son score de confiance. À la suite de ce changement, le Fonds était surpondéré en énergie, en services de communication, en matériaux et en soins de santé, mais sous-pondéré en industrie, en consommation discrétionnaire, en produits de première nécessité et en services collectifs. Les technologies de l'information, les produits financiers et l'immobilier avaient une pondération neutre.

Le portefeuille du Fonds a été légèrement remanié à la mi-février, car certains secteurs avaient changé de rang. Plus particulièrement, les technologies de l'information ont reculé dans le classement, en raison d'une hausse des valorisations et de la confiance plus faible que dans les autres secteurs. À la suite de ce changement, le Fonds était surpondéré en services de communication, en énergie, en matériaux et en produits financiers, mais sous-pondéré en immobilier, en services collectifs, en consommation discrétionnaire et en technologies de l'information. L'industrie, les soins de santé et les produits de première nécessité avaient une pondération neutre.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, le portefeuille du Fonds a encore été ajusté pour tenir compte de l'évolution des secteurs dans le classement. Plus particulièrement, les technologies de l'information ont réalisé une nette ascension dans le classement grâce à une hausse de leur score de confiance. Quant aux matériaux, ils sont descendus dans le

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 ou celui de SEDAR à 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.

classement en raison de la confiance. En outre, l'ajout de l'inflation en tant que facteur a également entraîné des changements dans le classement des secteurs et donc des modifications à la répartition de l'actif. À la suite de ces changements, le Fonds était surpondéré en services de communication, en énergie, en produits financiers et en industrie, mais sous-pondéré en consommation discrétionnaire, en soins de santé, en immobilier et en services collectifs. Les matériaux, les produits de première nécessité et les technologies de l'information avaient une pondération neutre.

Vers la fin du troisième trimestre de 2023, le Fonds a ajusté sa répartition sectorielle en raison de changements dans le classement de son modèle sectoriel. Plus particulièrement, le secteur de l'industrie a reculé en raison de la baisse de confiance. La répartition sectorielle actuelle du Fonds est la suivante :

- Surpondération des services de communication, des produits de première nécessité, de l'énergie et des technologies de l'information (auparavant neutres);
- Pondération neutre de la consommation discrétionnaire (auparavant sous-pondérée), des matériaux et des produits financiers (auparavant surpondérés);
- Sous-pondération des soins de santé, des services collectifs, de l'immobilier et de l'industrie (auparavant surpondérés).

Au cours du premier trimestre de 2023, le Fonds a réduit sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie (placements à court terme compris) de 26,0 % à 15,0 % et a augmenté sa pondération en actions pour s'aligner au modèle d'évaluation du risque de marché. Ce niveau a été maintenu jusqu'à la fin du semestre. Au 30 septembre 2023, l'actif du Fonds était composé à environ 98,0 % d'actions, 4,0 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et 2,0 % d'autres passifs nets. Le gestionnaire de portefeuille est prudent en ce qui concerne les risques à court et à moyen terme, notamment quant au ralentissement potentiel de l'économie mondiale, à la détérioration des bénéfices des sociétés, ainsi qu'au resserrement des conditions financières à la suite de la série de hausses de taux des banques centrales, qui a justement donné lieu à la crise des banques régionales américaines, et il surveille les risques à l'aide de son modèle d'évaluation du risque de marché.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 54 M\$ pour la période, comparativement à environ 12 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 ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période malgré la volatilité alimentée par une grande incertitude concernant l'évolution des taux d'intérêt à travers le monde, une reprise économique timide de la Chine et une brève crise bancaire, qui rappelle celle de 2008. Le secteur des technologies de l'information s'est démarqué pendant la majeure partie de 2023, car la montée de l'intelligence artificielle a stimulé l'optimisme des investisseurs et l'avenir des technologies a suscité bien des spéculations. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période, et le haut de la fourchette des taux des fonds

fédéraux a atteint 5,5 %, ce qui était supérieur au taux de l'inflation sous-jacente à ce moment-là. Toutefois, la Fed a suspendu son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer leurs effets décalés sur la productivité de l'économie. 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.

Aux États-Unis, malgré les craintes de récession, l'économie a continué sa croissance, à un rythme de 2,1 %, au deuxième trimestre de 2023. Au début de 2023, trois banques régionales américaines ont fait faillite lors d'une brève crise bancaire, ce qui a accru les inquiétudes d'une crise bancaire mondiale. Toutefois, les organismes de réglementation du monde entier sont rapidement intervenus, réduisant ainsi les risques de contagion. Le président de la Fed, Jerome Powell, a également annoncé qu'il fallait s'attendre à ce que les taux restent élevés dans un avenir prévisible. Le taux de chômage du pays est passé de 3,5 % en juillet 2023 à 3,8 % en août 2023, un sommet inégalé depuis septembre 2022. Vers la fin de septembre, le désaccord sur le budget a suscité des préoccupations quant à une paralysie du gouvernement le 1^{er} octobre 2023. Ce scénario a toutefois été évité après que la Chambre et le Sénat se sont entendus sur un financement à court terme. Le républicain Kevin McCarthy s'est toutefois retrouvé en situation précaire, car les membres de son propre parti l'ont critiqué pour s'être mis d'accord avec les démocrates.

Les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) se sont redressées au cours de la période. Les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont enregistré de solides gains. Dans l'ensemble, ce sont les actions du secteur immobilier qui ont été les moins rentables au cours de la période, tout comme celles des services collectifs et des produits financiers. Les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance au cours de la période, alors que les actions à grande capitalisation ont mieux fait que les actions à petite capitalisation.

Les analyses subjectives des perspectives du marché ne sont pas prises en compte dans le style de gestion du Fonds, sauf pour ce qui peut être déduit du positionnement du portefeuille, lequel est déterminé selon les résultats de modèles quantitatifs.

Le Fonds s'attache à préserver le capital dans les marchés baissiers, compte tenu particulièrement de la volatilité des marchés américains, et à tirer profit des marchés haussiers. Le modèle d'évaluation du risque de marché sert à surveiller quotidiennement le risque de marché, ce qui permet de modifier de façon dynamique l'exposition du Fonds aux actions en vue de protéger le portefeuille contre les fortes baisses. Le modèle de répartition sectorielle, quant à lui, classe les secteurs selon les facteurs bien connus de rendements des marchés des actions, de valeur, de confiance, de rentabilité, de momentum, de taille et de qualité. Ce modèle est ajusté au besoin. Depuis le premier trimestre de 2023, il comprend un nouveau facteur macroéconomique qui repose sur l'apprentissage automatique pour examiner les rendements historiques des secteurs au cours de périodes où le contexte macroéconomique était semblable à celui prévalant à la date d'évaluation. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de

l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. Au deuxième trimestre de 2023, une autre composante macroéconomique a été ajoutée au modèle, le facteur d'inflation, qui tient compte de l'évolution des secteurs en fonction de divers contextes de croissance de l'inflation.

Le 22 juin 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

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 et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que conseiller en placement 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 128 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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 part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,17	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,61	0,20	-	-	-
Total des charges	(0,20)	(0,07)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,05)	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,10	(1,61)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,64	(1,53)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,16)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,01)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,17)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,66	25,17	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	69 272	11 208	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 417	445	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,44 %	0,44 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,44 %	0,44 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,27 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,62 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	28,66	25,17	-	-	-

Notes explicatives

- 1) a) 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 »).
- b) 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.
- 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 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.
- 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) 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.
- 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 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.

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

* 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.

- 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 cumulé des achats ou le produit cumulé 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.

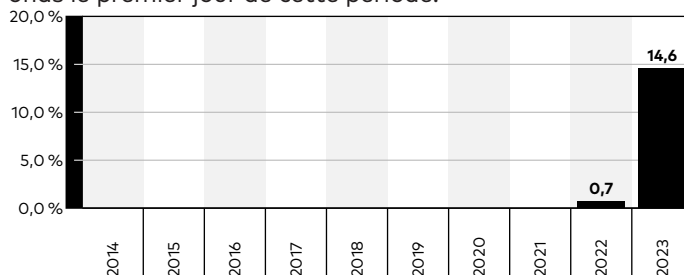
Rendement passé*

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Fonds	14,6	s.o.	s.o.	s.o.	12,3
Indice de rendement net S&P 500	19,0	s.o.	s.o.	s.o.	14,5

L'indice de rendement net S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés considérées après dividendes et retenues d'impôts. Cet indice permet de mesurer la performance de l'ensemble de l'économie américaine en suivant les fluctuations de la valeur de marché de 500 titres représentant les principaux secteurs d'activité.

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 FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	98,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs (passifs) nets	(1,8)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions américaines	85,5
FNB - Titres à revenu américains à court terme	12,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs (passifs) nets	(1,8)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs (passifs) nets	(1,8)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fidelity MSCI Information Technology Index ETF	25,1
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	12,5
Fidelity MSCI Communication Services Index ETF	11,0
Fidelity MSCI Financials Index ETF	10,8
Fidelity MSCI Consumer Discretionary Index ETF	9,0
Fidelity MSCI Energy Index ETF	7,5
Fidelity MSCI Consumer Staples Index ETF	7,2
Fidelity MSCI Health Care Index ETF	6,3
Fidelity MSCI Industrials Index ETF	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Fidelity MSCI Materials Index ETF	2,1
Fidelity MSCI Real Estate Index ETF	1,0
Fidelity MSCI Utilities Index ETF	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	69 272 \$



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.