

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Secteurs américains AGF (anciennement, Catégorie Secteurs américains AGFiQ) (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. 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. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise des modèles quantitatifs multifactoriels basés sur des facteurs fondamentaux et des facteurs de mesure de risques du marché pour établir les pondérations des FNB représentant les principaux secteurs de l'indice S&P 500, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le 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 ne prévoit pas investir dans des titres à revenu fixe autres que les instruments à court terme (équivalents de trésorerie), mais le gestionnaire de portefeuille peut, de temps en temps, investir dans des obligations, si les conditions du marché le permettent. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe 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 qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme 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 et qui ont une tolérance faible à 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 des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 15,6 % (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 rendement des autres séries est presque identique à celui des actions 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 été battu par l'indice S&P 500 (net) en raison de sa position défensive découlant du placement dans le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (le « FNB NMAB É.-U. AGF ») et de sa trésorerie, qui en moyenne ont représenté respectivement 6,2 % et 6,9 % du portefeuille au cours de la période. À l'inverse, la répartition sectorielle a favorisé la performance du Fonds, en particulier le secteur des services de communication, et ce, grâce à sa surpondération. Les secteurs des services collectifs et de la consommation discrétionnaire ont également eu une incidence positive, car ils étaient sous-pondérés. À l'inverse, la sous-pondération des technologies de l'information a été désavantageuse.

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 quatrième trimestre de 2022, plus précisément en novembre, le Fonds a modifié sa répartition sectorielle lorsque le score du secteur des technologies de l'information s'est amélioré grâce à une hausse de son score de confiance. À la suite de ce changement, le Fonds était surpondéré en services de communication, en énergie, en matériaux et en soins de santé, mais sous-pondéré en services collectifs, en industrie, en produits de première nécessité et en consommation discrétionnaire. Les technologies de l'information, l'immobilier et les produits financiers avaient une pondération neutre. Grâce à cette nouvelle répartition, le Fonds a ajouté de la valeur dans trois des onze secteurs. Les facteurs les plus favorables ont été la surpondération de l'énergie et des matériaux et la sous-pondération de la consommation discrétionnaire, tandis que la sous-pondération des produits de première nécessité et de l'industrie a nuí au rendement.

Au cours du premier trimestre de 2023, 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 l'inverse, l'amélioration de la confiance et des valorisations dans le secteur des produits de première nécessité lui a permis de monter dans le classement. À la suite de ces changements, le Fonds était surpondéré en services de communication, 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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.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.

énergie, en matériaux et en soins de santé, mais sous-pondéré en services collectifs, en industrie, en consommation discrétionnaire et en technologies de l'information. La pondération des produits de première nécessité, de l'immobilier et des produits financiers était neutre (aucun changement aux positions, mais la pondération active est devenue négative en raison du reclassement des secteurs dans la classification GICS [Global Industry Classification Standard] en mars 2023). Grâce à cette nouvelle répartition, le Fonds a ajouté de la valeur dans cinq des onze secteurs. La sous-pondération des produits de première nécessité et des services collectifs et la surpondération des services de communication ont été les facteurs les plus favorables au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire et la surpondération de l'énergie ont nuï.

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 produits de première nécessité ont nettement progressé grâce à l'amélioration des valorisations. Au contraire, l'immobilier a reculé dans le classement en raison des valorisations et 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 de première nécessité et en matériaux, mais sous-pondéré en technologies de l'information, en consommation discrétionnaire, en immobilier et en services collectifs. Les produits financiers, les soins de santé et l'industrie avaient une pondération neutre. Grâce à cette nouvelle répartition, le Fonds a ajouté de la valeur dans trois des onze secteurs. Au cours du deuxième trimestre de 2023, la surpondération des services de communication et la sous-pondération des services collectifs et de l'industrie ont été les facteurs les plus favorables au Fonds, tandis que la surpondération du secteur de l'énergie et la sous-pondération des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont nuï au rendement.

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. Il a accru la part des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire et a vendu des titres des soins de santé et des produits financiers. La consommation discrétionnaire est nettement montée dans le classement en raison d'une amélioration des valorisations et de la confiance. À l'inverse, les produits financiers et les soins de santé ont reculé en raison de la baisse des valorisations. La répartition sectorielle actuelle du Fonds est la suivante :

- Surpondération des services de communication, des produits de première nécessité, de l'énergie et des matériaux;
- Pondération neutre de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de l'immobilier (auparavant sous-pondérés);

- Sous-pondération de l'industrie, des produits financiers, des soins de santé et des services collectifs (auparavant neutres).

Au cours du troisième trimestre de 2023, le Fonds a ajouté de la valeur dans quatre des onze secteurs. Au cours du troisième trimestre, la sous-pondération des technologies de l'information, de l'immobilier et des services collectifs ainsi que la surpondération de l'énergie ont ajouté la plus grande valeur au portefeuille, tandis que la surpondération des produits de première nécessité a eu une incidence négative.

En décembre 2022, le Fonds a réduit la pondération du FNB NMAB É.-U. AGF de 4,0 % au profit des actions lorsque son modèle d'évaluation du risque de marché a permis d'identifier un rebond tactique potentiel de cette catégorie d'actifs. À la fin de janvier 2023, le Fonds a augmenté la pondération du FNB NMAB É.-U. AGF de 2,0 % afin d'accroître sa position défensive à un meilleur prix et a pris ses bénéfices sur certains titres ayant profité de la reprise du marché boursier. À la fin de juin 2023, le Fonds a augmenté la pondération du FNB NMAB É.-U. AGF de 3,0 % et a réduit celle des actions afin d'accroître sa position défensive à un meilleur prix et a pris ses bénéfices sur certains titres ayant profité de la reprise du marché boursier. Au 30 septembre 2023, l'actif du Fonds était composé à environ 85,9 % d'actions, 5,2 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (placements à court terme compris) et 7,7 % de parts du FNB NMAB É.-U. AGF. 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.

Les monnaies ont subi d'importantes fluctuations de 2020 à 2023. Elles devraient demeurer très volatiles et, pour atténuer une partie de cette volatilité, le Fonds a mis en place une couverture du dollar américain de 15,0 %. Il a maintenu cette couverture pendant la période et l'a réduite de 10,0 % en juin 2023, après une appréciation rapide du dollar canadien. Le dollar canadien s'est apprécié d'environ 2,0 % au cours du quatrième trimestre de 2022 et la couverture a été avantageuse. Même si le huard était sensiblement au même niveau au début et à la fin du premier trimestre de 2023, il a été très volatil au cours de ce trimestre. En effet, il a d'abord augmenté et diminué avant de se redresser de nouveau à la fin du trimestre. La couverture a contribué à réduire la volatilité du portefeuille. Le dollar canadien s'est apprécié d'environ 2,0 % au cours du deuxième trimestre de 2023. La couverture a donc été avantageuse. À l'inverse, au troisième trimestre de 2023, le dollar canadien s'est déprécié en raison de la remontée du dollar américain par rapport aux grandes devises. La couverture a par conséquent nuï au rendement.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 70 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 136 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 29 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté en raison de paiements d'intérêts au titre d'acompte provisionnel d'impôt au cours de la période. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les actions 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. Elle a cependant cessé son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023. 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. La Fed a relevé ses taux à quatre reprises depuis le début de 2023, le haut de la fourchette des taux des fonds fédéraux ayant atteint 5,5 %, ce qui était supérieur au taux de l'inflation sous-jacente à ce moment-là. Toutefois, en septembre 2023, le président de la Fed, Jerome Powell, a suspendu les hausses de taux afin de prendre le

temps d'évaluer leurs effets décalés sur la productivité de l'économie. Il 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.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») 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. 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. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 22 282 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 503 000 \$ 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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	21,77	23,66	19,99	18,00	17,53
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,45	0,34	0,30	0,36	0,34
Total des charges	(0,65)	(0,63)	(0,58)	(0,51)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	1,71	2,05	0,52	0,16	0,63
Gains (pertes) latents	1,93	(3,81)	3,30	1,94	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,44	(2,05)	3,54	1,95	0,52
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,16	21,77	23,66	19,99	18,00

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

Catégorie Secteurs américains AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série OPC – 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 \$)	1 061 919	986 533	942 912	669 343	566 717
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	42 206	45 316	39 857	33 485	31 480
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,54 %	2,54 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,54 %	2,54 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	42,62 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %
Valeur liquidative par action	25,16	21,77	23,66	19,99	18,00

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	24,19	25,99	21,70	19,32	18,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,51	0,38	0,33	0,39	0,37
Total des charges	(0,39)	(0,39)	(0,35)	(0,31)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	1,91	2,24	0,57	0,17	0,68
Gains (pertes) latents	2,12	(4,06)	3,72	2,00	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,15	(1,83)	4,27	2,25	0,75
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,30	24,19	25,99	21,70	19,32

Actions de série F – 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 \$)	97 075	86 618	93 379	75 904	69 977
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 430	3 580	3 594	3 497	3 622
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,32 %	1,37 %	1,37 %	1,39 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,32 %	1,37 %	1,37 %	1,39 %	1,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	42,62 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %
Valeur liquidative par action	28,30	24,19	25,99	21,70	19,32

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	22,82	24,21	20,29*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,51	0,38	0,31	-	-
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,82	2,01	0,55	-	-
Gains (pertes) latents	1,08	(4,15)	3,46	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,34	(1,82)	4,27	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	27,01	22,82	24,21	-	-

Actions de série O – 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 \$)	20 007	5 023	3 075	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	741	220	127	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,13 %	0,13 %	0,12 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,18 %	0,25 %	0,26 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,06 %	0,01 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	42,62 %	65,99 %	11,23 %	-	-
Valeur liquidative par action	27,01	22,82	24,21	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	27,31	28,97	23,90	21,00	19,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,58	0,42	0,37	0,43	0,39
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	2,17	2,53	0,63	0,20	0,73
Gains (pertes) latents	2,43	(4,57)	4,07	2,18	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	5,10	(1,69)	5,01	2,74	1,03
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,33	27,31	28,97	23,90	21,00

Actions de série Q – 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 \$)	33 745	30 739	32 666	25 410	23 291
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 044	1 125	1 127	1 063	1 109
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,17 %	0,16 %	0,15 %	0,17 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	42,62 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %
Valeur liquidative par action	32,33	27,31	28,97	23,90	21,00

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	22,28	23,63	19,50	17,14	16,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,46	0,35	0,29	0,35	0,32
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,78	2,02	0,52	0,15	0,61
Gains (pertes) latents	2,08	(3,79)	3,43	1,88	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,25	(1,48)	4,19	2,32	0,84
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,37	22,28	23,63	19,50	17,14

* représente l'actif net initial

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

Actions de série W – 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 \$)	5 178	5 224	5 262	4 861	4 571
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	196	234	223	249	267
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,22 %	0,21 %	0,21 %	0,24 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	42,62 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %
Valeur liquidative par action	26,37	22,28	23,63	19,50	17,14

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action 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.

Actions de série OPC	Août 2013
Actions de série F	Août 2013
Actions de série O	Octobre 2020
Actions de série Q	Août 2013
Actions de série W	Juin 2014

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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 l'impôt sur le revenu, 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 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.

6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le

montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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. Pour ses services de conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil relatifs aux actions 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 et de conseil pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	36,44 %	63,56 %
Actions de série F	0,85 % ^{a)}	-	100,00 %

a) 1,00 % pour la période antérieure au 1^{er} juin 2023.

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

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.

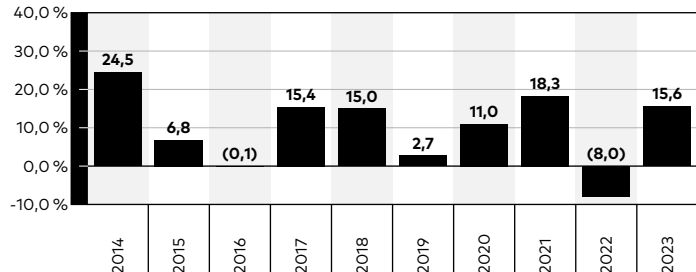
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

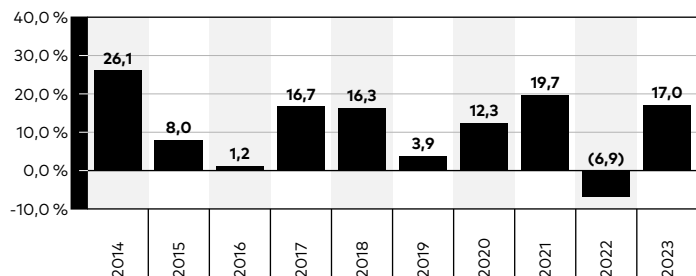
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, 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.

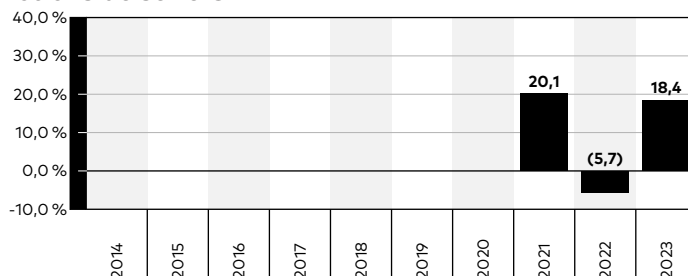
Actions de série OPC



Actions de série F

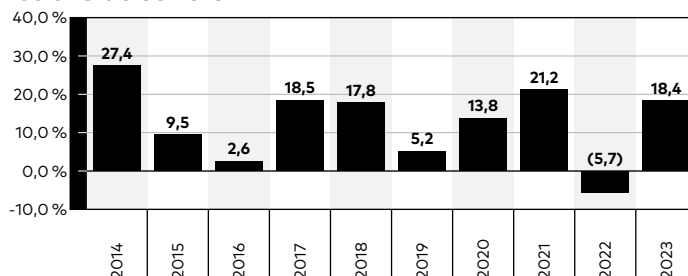


Actions de série O

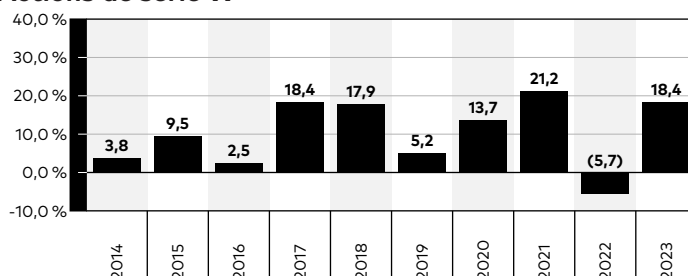


Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 octobre 2020 et le 30 septembre 2021.

Actions de série Q



Actions de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série 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
Actions de série OPC	15,6	8,0	7,5	9,7	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	19,0	10,4	10,5	14,4	s.o.
Actions de série F	17,0	9,2	8,8	11,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	19,0	10,4	10,5	14,4	s.o.
Actions de série O	18,4	s.o.	s.o.	s.o.	10,5
Indice de rendement net S&P 500	19,0	s.o.	s.o.	s.o.	10,2

* 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 Secteurs américains AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série Q	18,4	10,6	10,1	12,5	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	19,0	10,4	10,5	14,4	s.o.
Actions de série W	18,4	10,6	10,1	s.o.	11,1
Indice de rendement net S&P 500	19,0	10,4	10,5	s.o.	13,0

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	98,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions américaines	93,6
FNB - Titres à revenu américains à court terme	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	1,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	23,6
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	11,2
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	9,1
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	9,1
The Financial Select Sector SPDR Fund	8,3
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. - cov. \$CAN AGF	7,7
The Energy Select Sector SPDR Fund	7,0
The Health Care Select Sector SPDR Fund	6,3
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	4,6
The Industrial Select Sector SPDR Fund	4,6
The Materials Select Sector SPDR Fund	3,8
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	2,0
The Utilities Select Sector SPDR Fund	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Contrats de change à terme	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 217 924 \$



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.