

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Actions américaines – Approche systématique 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 FNB Actions américaines – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions américaines AGFiQ) (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, durant un cycle du marché, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs américains. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un modèle quantitatif pour évaluer les titres d'émetteurs américains à grande et moyenne capitalisation afin de limiter la volatilité du portefeuille tout en offrant un rendement intéressant. Ce modèle permet d'évaluer les titres américains selon des facteurs tels que la croissance, la valeur, la qualité, le risque et d'autres caractéristiques. Les placements du Fonds sont choisis en fonction des résultats de ce modèle, mais le portefeuille comporte aussi des restrictions/contrôles (portant sur les pays, les industries, les groupes, les secteurs et les concentrations de titres) visant à favoriser la diversification, la liquidité et la réduction du risque. Le Fonds adopte aussi une approche de sélection négative en matière de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin de déterminer les titres les moins bien notés, et en tient compte dans la constitution du portefeuille. Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré chaque mois, mais peut aussi être rééquilibré de manière *ad hoc*, lorsque les conditions du marché l'exigent. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la 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 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 16,2 % (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 sélection des titres défavorable. Les secteurs des technologies de l'information et des produits financiers ont

été les principaux freins à la performance en raison de la sélection des titres. À l'inverse, la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a été particulièrement bénéfique. La sous-pondération du secteur des services collectifs a également contribué au rendement, mais cet apport a été en partie effacé par la sélection des titres défavorable.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 17 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 2 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

Les 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 (IA) 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

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, 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.

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, de l'énergie et des technologies de l'information ont enregistré de solides gains. Dans leur ensemble, les actions du secteur des services collectifs ont été les plus faibles pendant la période, tout comme celles du secteur immobilier. 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.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions américaines. Étant donné que les marchés des actions sont tournés vers l'avenir, il n'est pas surpris de leur remontée, et ce, malgré la myriade de risques auxquels ces marchés sont exposés. Bien qu'il soit possible que les marchés des actions affichent une volatilité accrue d'ici la fin de 2023, le gestionnaire de portefeuille continue de s'attendre à des rendements positifs pour l'année à venir.

Au premier semestre, un petit nombre d'actions des technologies de l'information, d'actions à très grande capitalisation et d'actions liées à l'IA ont été des chefs de file, réalisant des rendements exceptionnels. Le gestionnaire de portefeuille pense que l'étroitesse et la concentration des marchés des actions attribuables aux très grandes capitalisations finiront par s'estomper et que le peloton de tête du marché s'agrandira. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la tendance à la hausse se généralise sur les marchés, ce qui sera bénéfique au Fonds.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. 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 27 janvier 2023, PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 475 000 \$ 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'éclosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats 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⁾	37,39	41,63	35,22	31,78	30,85
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,67	0,59	0,59	0,66	0,71
Total des charges	(0,34)	(0,29)	(0,29)	(0,26)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	2,98	2,91	7,35	1,71	1,46
Gains (pertes) latents	2,95	(6,54)	(0,65)	1,94	(1,22)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	6,26	(3,33)	7,00	4,05	0,70
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,37)	(0,37)	(0,40)	(0,53)	(0,35)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,37)	(0,37)	(0,40)	(0,53)	(0,35)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	43,03	37,39	41,63	35,22	31,78

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 \$)	114 027	114 025	157 162	179 608	149 385
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 650	3 050	3 775	5 100	4 700
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,06 %	0,07 %	0,05 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	181,12 %	75,56 %	89,83 %	77,97 %	82,75 %
Valeur liquidative par part	43,03	37,39	41,63	35,22	31,78
Cours de clôture ⁹⁾	43,05	37,39	41,66	35,21	31,77

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 janvier 2017, 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 fonds négociés en bourse (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.
 - 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.
- 9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui 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. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

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

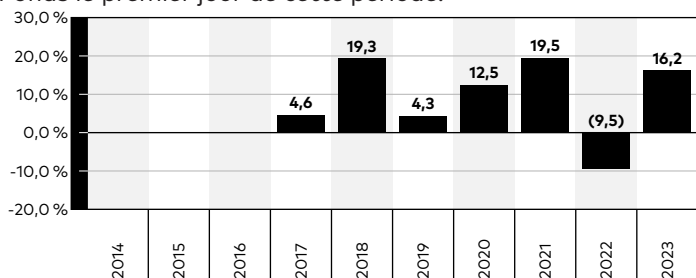
Rendement passé*

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 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 30 janvier 2017 et le 30 septembre 2017.

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	16,2	7,9	8,1	s.o.	9,6
Indice de rendement net S&P 500	19,0	10,4	10,5	s.o.	11,9

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	28,1
Services de communication	11,4
Produits financiers	10,8
Consommation discrétionnaire	10,5
Soins de santé	9,7
Produits de première nécessité	8,8
Énergie	6,2
Services collectifs	4,5
Industrie	4,3
Matériaux	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Immobilier	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs (passifs) nets	0,1

* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Apple Inc.	7,7
Microsoft Corporation	6,5
Alphabet Inc.	5,8
NVIDIA Corporation	3,2
Amazon.com Inc.	2,4
Mastercard Inc.	2,0
Meta Platforms Inc.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Visa Inc.	1,4
Exxon Mobil Corporation	1,4
Adobe Inc.	1,3
Synopsys Inc.	1,3
UnitedHealth Group Inc.	1,2
Booking Holdings Inc.	1,2
Johnson & Johnson	1,2
PepsiCo Inc.	1,1
Netflix Inc.	1,1
Tesla Inc.	1,1
Bank of America Corporation	1,1
IDEXX Laboratories Inc.	1,0
Cadence Design Systems Inc.	1,0
Chevron Corporation	0,9
Berkshire Hathaway Inc.	0,9
Costco Wholesale Corporation	0,9
Elevance Health Inc.	0,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	114 027 \$



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 3900
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

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.