

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Secteurs américains AGF

31 mars 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.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Secteurs américains AGF (anciennement, Catégorie Secteurs américains AGFiQ) (le « Fonds ») a été de 12,0 % (après déduction des charges), contre 12,8 % pour l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »]. 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, bien que la répartition sectorielle ait en grande partie compensé ses pertes (son rendement brut ayant été légèrement supérieur à celui de l'indice de référence). Sur le plan sectoriel, la sous-pondération du secteur des technologies de l'information a nuí au rendement. La consommation discrétionnaire est le secteur qui a contribué le plus à la performance, en raison de sa sous-pondération. La surpondération des services de communication a également été avantageuse.

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 savaient 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. La répartition sectorielle actuelle du Fonds est la suivante :

- Surpondération des services de communication, de l'énergie, des matériaux et des soins de santé.
- Pondération neutre des produits financiers (aucun changement aux positions, mais la pondération active est devenue négative en raison du reclassement de secteurs dans la classification GICS en mars 2023), de l'immobilier et des produits de première nécessité (auparavant sous-pondérés).
- Sous-pondération de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information (auparavant pondération neutre), de l'industrie et des services collectifs.

Au cours du premier trimestre de 2023, 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 nuí.

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. Au 31 mars 2023, l'actif du Fonds était composé à environ 87,0 % d'actions, 6,6 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (placements à court terme compris) et 5,4 % 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 % tout au long de la période. Par ailleurs, 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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

de se redresser de nouveau à la fin du trimestre. La couverture a contribué à réduire la volatilité du portefeuille.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 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 20 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 institutionnels 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 sont demeurées relativement stables au cours des périodes. 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 diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente.

### Événements récents

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. La remontée de l'économie chinoise, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de sa politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. Le nombre d'emplois créés a continué de largement dépasser les attentes tout au long de la période. Cette situation a toutefois commencé à inquiéter la Fed, car elle signifie que la croissance économique est inflationniste en dépit des hausses de taux d'intérêt. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à

5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. Avant cette hausse, elle avait respectivement augmenté ce taux de 0,75 %, de 0,50 % et de 0,25 % en novembre, en décembre et en février. La Fed a également confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance.

Le taux de chômage est demeuré faible, à 3,6 %, ce qui indique que le marché de l'emploi demeure tendu. La crise bancaire de mars 2023 a assombri un semestre autrement prospère pour les marchés. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance. Heureusement, les autorités américaines sont intervenues, notamment en garantissant tous les dépôts des banques en difficulté, y compris ceux qui dépassent le plafond fixé par la Federal Deposit Insurance Corporation, et en mettant en place une nouvelle facilité de prêt permettant aux banques d'emprunter, pour une durée maximale d'un an, des fonds garantis par des titres évalués à la valeur nominale.

Les marchés des actions américains ont gagné du terrain tout au long de la période, car les données économiques publiées depuis le début de 2023 indiquent que l'économie est en croissance au pays. Jusqu'à la fin de décembre 2022, les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des matériaux ont affiché les meilleurs résultats, tandis que la consommation discrétionnaire et les services de communication ont été à la traîne. Les titres de valeur ont surpassé les titres de croissance au cours de la période, alors que les titres à grande capitalisation ont mieux fait que les titres à petite capitalisation. Au cours du premier trimestre de 2023, la confiance des investisseurs s'est raffermie à mesure que l'activité industrielle s'est accrue. Toutefois, à la fin de février 2023, les actions avaient légèrement baissé, les indices des prix à la consommation ayant monté de 0,5 % et la croissance attendue du produit intérieur brut pour le dernier trimestre de 2022 ayant été revue à la baisse.

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 multifactoriel, quant à lui, classe les secteurs selon des facteurs bien connus de rendements des marchés des actions. La répartition sectorielle est établie selon des facteurs de momentum, de valeur (valorisation), de confiance, de qualité, de rentabilité et de taille (petite capitalisation). Ces facteurs permettent de classer les secteurs afin de les surpondérer ou de les sous-pondérer par rapport à l'indice de référence. Au premier trimestre de 2023, le Fonds a ajouté 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. L'incidence de ce nouveau facteur sur les résultats du modèle de répartition sectorielle a été minime en raison de la faible pondération qui lui a été attribuée.

### Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 10 966 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 739 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

# Catégorie Secteurs américains AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>21,77</b>	<b>23,66</b>	<b>19,99</b>	<b>18,00</b>	<b>17,53</b>	<b>15,24</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,24	0,34	0,30	0,36	0,34	0,31
Total des charges	(0,31)	(0,63)	(0,58)	(0,51)	(0,47)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés	0,93	2,05	0,52	0,16	0,63	1,67
Gains (pertes) latents	1,77	(3,81)	3,30	1,94	0,02	0,76
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,63</b>	<b>(2,05)</b>	<b>3,54</b>	<b>1,95</b>	<b>0,52</b>	<b>2,28</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,39</b>	<b>21,77</b>	<b>23,66</b>	<b>19,99</b>	<b>18,00</b>	<b>17,53</b>

### Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 082 053	986 533	942 912	669 343	566 717	502 568
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	44 364	45 316	39 857	33 485	31 480	28 675
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,53 %	2,54 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,53 %	2,54 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	21,86 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %
Valeur liquidative par action	24,39	21,77	23,66	19,99	18,00	17,53

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>24,19</b>	<b>25,99</b>	<b>21,70</b>	<b>19,32</b>	<b>18,59</b>	<b>15,98</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,27	0,38	0,33	0,39	0,37	0,34
Total des charges	(0,20)	(0,39)	(0,35)	(0,31)	(0,28)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	1,04	2,24	0,57	0,17	0,68	1,76
Gains (pertes) latents	1,97	(4,06)	3,72	2,00	(0,02)	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,08</b>	<b>(1,83)</b>	<b>4,27</b>	<b>2,25</b>	<b>0,75</b>	<b>2,57</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>27,26</b>	<b>24,19</b>	<b>25,99</b>	<b>21,70</b>	<b>19,32</b>	<b>18,59</b>

### Actions de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	95 394	86 618	93 379	75 904	69 977	61 673
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 499	3 580	3 594	3 497	3 622	3 317
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	21,86 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %
Valeur liquidative par action	27,26	24,19	25,99	21,70	19,32	18,59

### Actions de série O – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>22,82</b>	<b>24,21</b>	<b>20,29*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,29	0,38	0,31	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,05)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,98	2,01	0,55	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,48	(4,15)	3,46	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,71</b>	<b>(1,82)</b>	<b>4,27</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,87</b>	<b>22,82</b>	<b>24,21</b>	-	-	-

### Actions de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13 367	5 023	3 075	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	517	220	127	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,13 %	0,12 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,18 %	0,25 %	0,26 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,09 %	0,06 %	0,01 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	21,86 %	65,99 %	11,23 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	25,87	22,82	24,21	-	-	-

### Actions de série Q – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>27,31</b>	<b>28,97</b>	<b>23,90</b>	<b>21,00</b>	<b>19,96</b>	<b>16,94</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,31	0,42	0,37	0,43	0,39	0,37
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	1,17	2,53	0,63	0,20	0,73	1,83
Gains (pertes) latents	2,26	(4,57)	4,07	2,18	(0,03)	0,83
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,70</b>	<b>(1,69)</b>	<b>5,01</b>	<b>2,74</b>	<b>1,03</b>	<b>2,97</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>30,96</b>	<b>27,31</b>	<b>28,97</b>	<b>23,90</b>	<b>21,00</b>	<b>19,96</b>

### Actions de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 739	30 739	32 666	25 410	23 291	21 439
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 057	1 125	1 127	1 063	1 109	1 074
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,15 %	0,16 %	0,15 %	0,17 %	0,18 %	0,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	21,86 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %
Valeur liquidative par action	30,96	27,31	28,97	23,90	21,00	19,96

\* représente l'actif net initial

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)

31 MARS 2023

## Actions de série W – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>22,28</b>	<b>23,63</b>	<b>19,50</b>	<b>17,14</b>	<b>16,29</b>	<b>13,82</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,24	0,35	0,29	0,35	0,32	0,30
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,96	2,02	0,52	0,15	0,61	1,52
Gains (pertes) latents	1,89	(3,79)	3,43	1,88	(0,05)	0,67
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,06</b>	<b>(1,48)</b>	<b>4,19</b>	<b>2,32</b>	<b>0,84</b>	<b>2,44</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,26</b>	<b>22,28</b>	<b>23,63</b>	<b>19,50</b>	<b>17,14</b>	<b>16,29</b>

## Actions de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 033	5 224	5 262	4 861	4 571	4 844
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	199	234	223	249	267	297
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,13 %	0,13 %	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,21 %	0,21 %	0,21 %	0,24 %	0,25 %	0,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,09 %	0,06 %	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	21,86 %	65,99 %	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %
Valeur liquidative par action	25,26	22,28	23,63	19,50	17,14	16,29

## Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par 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, l'impôt sur les bénéficiaires et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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

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)

31 MARS 2023

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 %	35,93 %	64,07 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %

### 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.

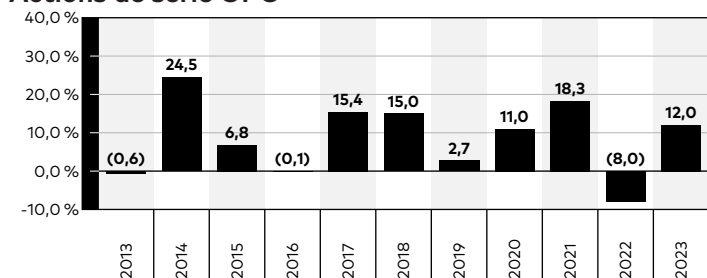
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

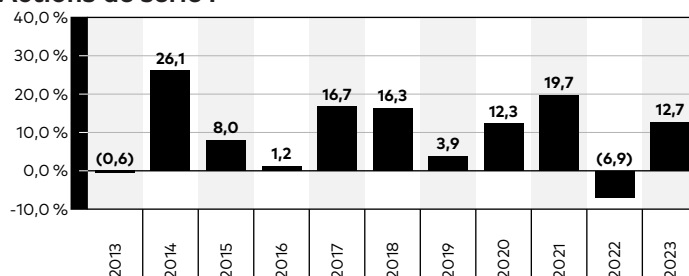
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



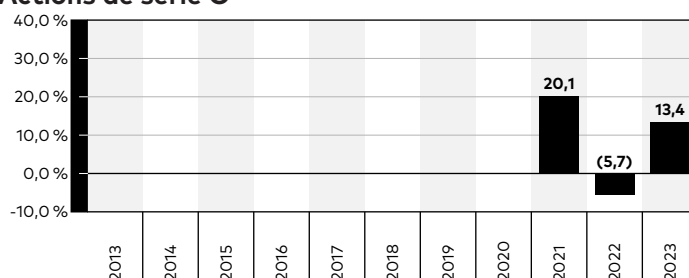
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

#### Actions de série F



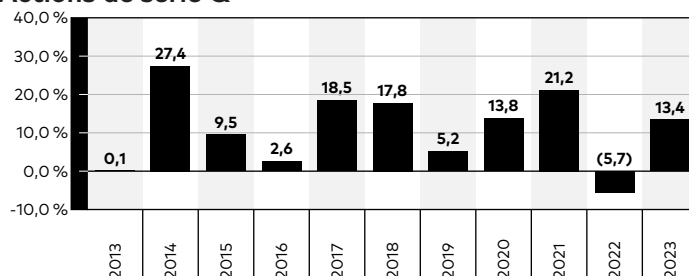
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

#### Actions de série O



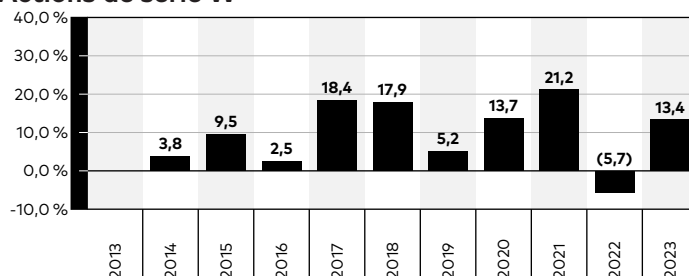
Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 octobre 2020 et le 30 septembre 2021.

#### Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 septembre 2013 et le 30 septembre 2013.

#### 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.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

# Catégorie Secteurs américains AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

### Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	98,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,9

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Actions américaines	92,4
FNB – Titres à revenu américains à court terme	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,9

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	20,0
The Health Care Select Sector SPDR Fund	14,6
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	12,3
The Financial Select Sector SPDR Fund	9,0
The Energy Select Sector SPDR Fund	8,8
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	6,4
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	6,0
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF	5,4
The Materials Select Sector SPDR Fund	4,6
The Industrial Select Sector SPDR Fund	4,6
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	4,0
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	2,1
The Utilities Select Sector SPDR Fund	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Contrats de change à terme	0,0
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 228 586 \$</b>





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.