

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Actions canadiennes – Approche systématique 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 du FNB Actions canadiennes – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions canadiennes AGFiQ) (le « Fonds ») s'est établi à 11,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 10,8 %.

Le Fonds a battu l'indice S&P/TSX en raison de la répartition sectorielle. Le secteur des technologies de l'information est celui qui a été le plus rentable en raison d'une sélection des titres judicieuse. Les produits de première nécessité ont également contribué à la performance, en raison de la sélection des titres et de leur surpondération. Les secteurs de l'immobilier et de l'industrie ont été le principal frein à la performance en raison de la sélection des titres.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 4 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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 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 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.

Au cours du dernier trimestre de 2022, la croissance économique canadienne a stagné pour la première fois depuis le deuxième trimestre de 2021, ce qui a surpris de nombreux intervenants du marché. Il s'agissait d'un ralentissement important en comparaison avec la croissance

annualisée de 2,3 % observée au troisième trimestre. Cette décélération s'explique surtout par la diminution des investissements des entreprises et des investissements en immobilier résidentiel. Au cours du dernier trimestre de 2022, la Banque du Canada (BdC) a poursuivi le resserrement de sa politique monétaire afin de contrôler l'inflation, augmentant de nouveau les taux de 0,5 % à deux reprises. Toutefois, elle a suspendu les hausses de taux en 2023, après les avoir augmentés de 0,25 % en janvier. L'inflation a commencé à ralentir au cours de la période, se chiffrant à 5,9 % en janvier 2023, un creux inégalé depuis le mois de février 2022. Le taux de chômage est demeuré stable depuis le début de 2023, à 5,0 %, et une croissance importante de l'emploi dans le secteur privé a été observée en février. Pendant ce temps, le premier ministre Justin Trudeau a lancé un plan très attendu de lutte contre l'inflation de 4,5 milliards de dollars, selon lequel au moins 600 \$ seront distribués aux familles avec enfants, aux aînés et aux citoyens à faible revenu afin de les aider à faire face à l'inflation et à la hausse du coût de la vie. La crise bancaire aux États-Unis a eu peu d'impact sur les banques canadiennes, car celles-ci sont en bien meilleure santé financière que leurs semblables au sud de la frontière.

L'indice S&P/TSX a rebondi au cours de la période. Au dernier trimestre de 2022, la forte progression des secteurs des technologies de l'information et des matériaux a stimulé la performance, tandis que l'énergie a reculé. Étant donné que les taux d'intérêt sont restés élevés, certains secteurs ont rencontré des difficultés, notamment l'immobilier et les banques. De plus, les banques canadiennes reposent sur des assises beaucoup plus solides que certaines banques américaines en raison des normes réglementaires plus strictes au Canada. Les rendements des obligations d'État du Canada à 10 ans ont reculé au cours de la période.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions canadiens demeureront avantageux dans le contexte de volatilité, et ce, malgré les récents événements dans le secteur bancaire et les rumeurs croissantes de récession. Au Canada, la banque centrale n'a pas suivi le même chemin qu'aux États-Unis et a suspendu les hausses de taux, étant donné le ralentissement de l'inflation.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 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 1 888 584-2155, 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.

Le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 121 000 \$ 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.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	29,79	32,07	26,47	27,77	26,19	26,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,54	0,99	0,93	0,89	0,87	0,71
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,16)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,32	3,19	2,45	(0,27)	(0,24)	1,04
Gains (pertes) latents	2,62	(5,03)	3,57	(1,05)	1,80	(0,93)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,40	(1,02)	6,79	(0,57)	2,28	0,67
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,87)	(0,86)	(0,89)	(0,90)	(0,46)	(0,30)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,87)	(0,86)	(0,89)	(0,90)	(0,46)	(0,30)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,22	29,79	32,07	26,47	27,77	26,19

Ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	62 031	59 581	72 151	79 408	100 651	66 127
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 925	2 000	2 250	3 000	3 625	2 525
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,45 %	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 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,13 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	17,18 %	57,40 %	47,94 %	58,51 %	66,54 %	109,62 %
Valeur liquidative par part	32,22	29,79	32,07	26,47	27,77	26,19
Cours de clôture ⁹⁾	32,18	29,78	32,07	26,46	27,77	26,21

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 part présenté dans les états financiers (« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

- 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 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 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.
 - 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.

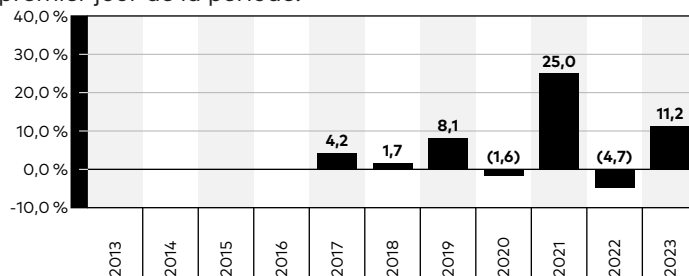
Rendement passé*

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.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente 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 fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



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

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

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	98,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
États-Unis	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	30,1
Énergie	15,7
Industrie	14,7
Matériaux	12,3
Technologies de l'information	6,8
Produits de première nécessité	5,0
Consommation discrétionnaire	4,7
Services de communication	3,4
Services collectifs	3,0
Immobilier	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Soins de santé	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	98,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Actions américaines	0,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada	5,2
La Banque Toronto-Dominion	4,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,1
Enbridge Inc.	3,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,9
Banque de Montréal	3,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,0
Shopify Inc.	2,9
Alimentation Couche-Tard inc.	2,6
Brookfield Corporation	2,6
BCE Inc.	2,5
Suncor Énergie Inc.	2,4
Franco-Nevada Corporation	2,1
Financière Sun Life inc.	2,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
Nutrien Limited	1,9
Thomson Reuters Corporation	1,9
Restaurant Brands International Inc.	1,8
Mines Agnico Eagle Limitée	1,8
Groupe WSP Global Inc.	1,7
Intact Corporation financière	1,6
Open Text Corporation	1,6
Canadian Natural Resources Limited	1,6
Cenovus Energy Inc.	1,6
Dollarama inc.	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	62 031 \$



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.