

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de rotation Secteurs américains AGF

30 septembre 2024

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

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

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance par des placements dans des actions américaines, qui acceptent de détenir 100 % de leur portefeuille en trésorerie ou en instruments à court terme en cas de marchés baissiers, qui visent le moyen ou le long terme et qui ont une tolérance moyenne au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 28,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] a affiché un résultat de 35,2 %.

Le Fonds a été battu par l'indice S&P 500 (net), partiellement en raison de la sélection des titres défavorable, qui découle de l'augmentation de l'écart de réplication des FNB de Fidelity par rapport aux secteurs de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) de l'indice S&P 500, et en partie du fait de sa position défensive découlant de la trésorerie, qui a affiché une pondération moyenne de 6,6 % sur la période. La répartition sectorielle a eu une incidence neutre. Toutefois, les actions des FNB de Fidelity ont des capitalisations plus petites que celles de l'indice de référence. Cette sélection des titres a été défavorable dans une période où les actions à grande capitalisation ont mieux fait, particulièrement dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication. Du point de vue de la répartition sectorielle, la sous-pondération de l'énergie a été le facteur le plus défavorable, tandis que la sous-pondération des soins de santé a été le plus bénéfique.

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

Au cours du dernier trimestre de 2023, le Fonds a maintenu inchangée sa répartition sectorielle. Le Fonds était surpondéré en services de communication, en produits de première nécessité, en énergie et en technologies de l'information, mais sous-pondéré en soins de santé, en services collectifs, en immobilier et en industrie. La consommation discrétionnaire, les matériaux et les produits financiers avaient une pondération neutre. La sous-pondération des soins de santé a été favorable et a été le moteur de performance. L'énergie a été le principal frein en raison de la surpondération du secteur, qui a nuí.

Pendant le premier trimestre de 2024, la répartition sectorielle du Fonds a été modifiée afin de tenir compte des changements dans le classement des secteurs découlant de l'introduction d'un nouveau facteur d'apprentissage automatique et des modifications au facteur de confiance.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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.

Plus précisément, l'énergie et les produits de première nécessité ont reculé, car ce nouveau facteur les place à un rang proche de la queue du classement. À l'inverse, la position des soins de santé dans le classement s'est améliorée, en raison de ce nouveau facteur et de meilleures valorisations. À la suite de ce changement, le Fonds était surpondéré en services de communication, en consommation discrétionnaire, en soins de santé et en technologies de l'information, mais sous-pondéré en produits de première nécessité, en immobilier, en matériaux et en services collectifs. Les produits financiers, l'énergie et l'industrie avaient une pondération neutre. Le Fonds a ajouté de la valeur dans quatre secteurs. Le facteur le plus favorable a été la sous-pondération de l'immobilier et des services collectifs, tandis que la surpondération des produits de première nécessité a nuí le plus à la performance. Par ailleurs, la sélection des titres défavorable dans les technologies de l'information et les services de communication a été le principal frein au rendement, en raison de l'augmentation de l'écart de réplification des FNB par rapport aux secteurs de la classification GICS de l'indice S&P 500.

Au deuxième trimestre civil de 2024, la répartition sectorielle est demeurée inchangée par rapport à la fin du trimestre précédent. Le Fonds a ajouté de la valeur dans cinq des onze secteurs. La sous-pondération des secteurs des matériaux et de l'immobilier est le facteur qui a contribué le plus au rendement du Fonds. À l'inverse, la surpondération de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a nuí le plus. La sous-pondération des services collectifs a également eu un effet négatif.

Au troisième trimestre civil de 2024, la répartition sectorielle a été revue en juillet du fait de changements dans le classement des secteurs. La consommation discrétionnaire a dégringolé au classement en raison principalement du recul des facteurs d'apprentissage automatique, de confiance et de conjoncture. Le rang de l'énergie s'est considérablement amélioré grâce aux nouveaux facteurs liés à l'apprentissage automatique et à la conjoncture. La position des produits de première nécessité dans le classement s'est également améliorée grâce à un large éventail de facteurs. La répartition sectorielle au 30 septembre 2024 est la suivante :

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

Au cours du troisième trimestre civil de 2024, le Fonds a ajouté de la valeur dans un des onze secteurs. La sous-pondération des produits financiers a été le facteur le plus bénéfique, alors que la sous-pondération des services collectifs et la surpondération de l'énergie ont été les plus

néfastes. La sélection des titres dans les FNB de Fidelity axés sur les services de communication et la consommation discrétionnaire a été favorable pour le trimestre, compensant les pertes découlant de la répartition sectorielle.

Le Fonds s'est positionné de manière défensive avec plus de 10,0 % de son portefeuille en trésorerie (y compris les placements à court terme) au début de la période. En décembre 2023, le Fonds a augmenté d'environ 4,0 % la pondération des actions et réduit la trésorerie. Au premier trimestre civil de 2024, le Fonds a graduellement investi presque toute sa trésorerie dans des actions pour ne conserver qu'une pondération de moins de 3,0 % à la fin mars à des fins défensives. À la mi-août, le Fonds a réduit son exposition aux actions de 5,0 %, au profit de la trésorerie. À ce moment, l'indice S&P 500 avait déjà récupéré la majorité des pertes enregistrées en juillet et en août. L'indicateur de momentum à court terme du modèle d'évaluation du risque de marché indiquait que la reprise était trop forte et qu'elle était exposée au risque d'inversion. Au 30 septembre 2024, le portefeuille était composé à 93,0 % d'actions et à 7,0 % de trésorerie. AGF surveillera de près les risques à l'aide du modèle d'évaluation du risque de marché.

Le Fonds n'était pas couvert durant la première partie de la période. À la mi-avril 2024, le Fonds a établi une couverture de 5,0 % par l'intermédiaire de contrats de change à terme après une hausse marquée du dollar américain. Cette couverture a aidé à atténuer les effets de la volatilité de la devise lorsque le billet vert a rapidement changé de cap. À la fin de juillet, le Fonds a augmenté sa couverture du dollar américain à 15,0 % après la nouvelle réduction de 0,25 % du taux directeur par la Banque du Canada (BdC) et l'importante hausse du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. La couverture a été bénéfique au troisième trimestre civil de 2024, principalement en raison de la dépréciation du dollar américain en août.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2024, 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 souscriptions nettes d'environ 125 M\$ pour la période, comparativement à environ 54 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Événements récents

Les actions mondiales ont affiché une bonne performance au cours de la période grâce à la résilience de l'économie américaine. Les investisseurs ont encore principalement porté leur attention sur la conjoncture économique et sur ses répercussions sur la politique monétaire. Bien que l'on s'attendait de manière de plus en plus consensuelle à ce que les taux demeurent élevés pour une longue période, les attentes se sont normalisées durant la période, l'économie

montrant des signes de lente progression en raison de l'inflation persistante.

Les marchés ont eu un certain répit au cours de la seconde moitié de la période lorsque les banques centrales des pays développés ont assoupli leur politique monétaire. La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la BdC ont procédé à de premières baisses de taux vers le milieu de 2024, les pressions inflationnistes ayant commencé à s'atténuer au sein de leur économie respective. Parallèlement, la Banque du Japon a abaissé son taux directeur à la fin de juillet 2024, ce qui a entraîné une reprise des opérations de portage mondiales sur le yen japonais. En Chine, le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier ont aggravé les difficultés macroéconomiques. La Banque populaire de Chine a mis en œuvre des mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays. Pendant la période, le conflit au Moyen-Orient est demeuré une source de préoccupation majeure qui a accentué la volatilité du marché et qui a particulièrement touché le secteur de l'énergie.

L'économie américaine a continué sa croissance en glissement trimestriel au cours de la période. Cependant, le rythme de cette croissance a commencé à diminuer pendant le dernier trimestre civil de 2023 et en 2024. De plus, le taux d'inflation annuel a reculé au cours de la seconde moitié de la période, après avoir atteint un sommet à 3,5 % en mars. Le ralentissement de l'inflation et les données pessimistes du marché de l'emploi ont amené la Fed à diminuer son taux directeur, qui était à son plus haut depuis 23 ans, de 0,5 % en septembre, pour le placer dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 %. Cette diminution représente la première baisse de taux de la Fed depuis le début de la pandémie de COVID-19 en mars 2020.

Tandis que le marché des actions américain continuait d'être vigoureux après la baisse du taux directeur, le ralentissement de l'inflation et les données du marché de l'emploi ont causé une rotation des secteurs, les actions cycliques et les actions à petite capitalisation, plus sensibles aux taux d'intérêt, étant désormais favorisées.

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 des facteurs bien connus de rendements des marchés des actions. La répartition sectorielle est établie selon des facteurs de momentum, de valeur, de confiance, de qualité, de rentabilité, de taille

(petites capitalisations), ainsi que de la conjoncture et de l'apprentissage automatique. Ces facteurs permettent de classer les secteurs afin de les surpondérer ou de les sous-pondérer par rapport à l'indice de référence. Au cours du premier trimestre civil de 2024, le Fonds a ajouté une nouvelle composante, qui classe les secteurs selon les prévisions de rendement en utilisant des facteurs de classement existant et d'autres variables complémentaires. Les prévisions sont établies selon des modèles d'apprentissage automatique pour saisir le lien entre les facteurs et les rendements.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 469 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront

compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,66	25,17	25,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,55	0,61	0,20	-	-
Total des charges	(0,20)	(0,20)	(0,07)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,08	0,13	(0,05)	-	-
Gains (pertes) latents	6,47	2,10	(1,61)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,90	2,64	(1,53)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,28)	(0,16)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,17)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,52	28,66	25,17	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	228 185	69 272	11 208	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 248	2 417	445	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,43 %	0,44 %	0,44 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,43 %	0,44 %	0,44 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,06 %	0,27 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,66 %	41,62 %	0,00 %	-	-
Valeur liquidative par part	36,52	28,66	25,17	-	-

Notes explicatives

- 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 »).
 - Les activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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.
- 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

Rendement passé*

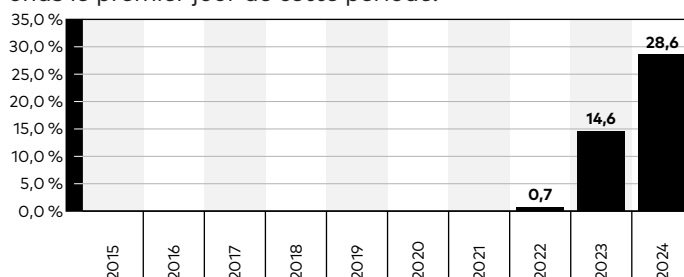
Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

* 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.

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 2024, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	28,6	s.o.	s.o.	s.o.	19,3
Indice de rendement net S&P 500	35,2	s.o.	s.o.	s.o.	23,3

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 2024

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 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	97,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions américaines	93,0
FNB - Titres à revenu américains à court terme	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	97,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Autres actifs (passifs) nets	0,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fidelity MSCI Information Technology Index ETF	29,7
Fidelity MSCI Communication Services Index ETF	11,0
Fidelity MSCI Health Care Index ETF	11,0
Fidelity MSCI Consumer Discretionary Index ETF	9,6
Fidelity MSCI Financials Index ETF	9,2
Fidelity MSCI Industrials Index ETF	7,9
Fidelity MSCI Consumer Staples Index ETF	6,6
Fidelity MSCI Energy Index ETF	5,0
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Fidelity MSCI Utilities Index ETF	1,0
Fidelity MSCI Real Estate Index ETF	1,0
Fidelity MSCI Materials Index ETF	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	228 185 \$



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 226-2024
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.