

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds 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 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. Le Fonds cherche à constituer un portefeuille diversifié, composé principalement de fonds négociés en bourse (FNB) et/ou d'actions de différents secteurs américains, d'instruments à court terme ainsi que de trésorerie et équivalents de trésorerie. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise des modèles quantitatifs 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 de l'indice S&P 500, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le gestionnaire de portefeuille cherche à gérer le risque dans des marchés baissiers et à obtenir un meilleur alpha dans des marchés haussiers. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le Fonds ne prévoit pas investir dans des titres à revenu fixe autres que les instruments à court terme (équivalents de trésorerie), mais le gestionnaire de portefeuille peut, de temps en temps, investir dans des obligations, si les conditions du marché le permettent. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

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

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

Résultats

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 civil de 2023, plus précisément en novembre, le Fonds a modifié sa répartition sectorielle en raison de changements dans le classement de son modèle sectoriel. Plus particulièrement, le secteur des matériaux a considérablement reculé dans le classement du fait du faible score de confiance ainsi que dans les classements de l'apprentissage automatique et du facteur conjoncture. Quant au secteur des produits financiers, il est monté dans les classements de valeur et de confiance. De plus, le secteur des technologies de l'information a atteint un rang légèrement supérieur dans les classements de confiance et de conjoncture. À la suite de ce changement, 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 industrie, en matériaux, en soins de santé et en services collectifs. La consommation discrétionnaire, les produits financiers et l'immobilier avaient une pondération neutre.

Vers la fin du premier trimestre civil de 2024, le Fonds a procédé à de nouveaux changements de sa répartition sectorielle pour tenir compte des changements dans le classement de son modèle sectoriel, en raison de l'introduction d'un nouveau facteur d'apprentissage automatique. Plus particulièrement, le secteur des soins de santé a considérablement monté dans le classement du fait de l'amélioration des valorisations et du classement au-dessus de la moyenne du nouveau facteur d'apprentissage automatique. À l'inverse, le secteur de l'énergie est tombé dans le bas du classement général, en raison du nouveau facteur d'apprentissage automatique et du recul du secteur dans le classement de conjoncture. À la suite de ces changements, le Fonds était surpondéré en consommation discrétionnaire, en services de communication, en produits de première nécessité et en soins de santé, mais sous-pondéré en produits financiers, en immobilier, en matériaux et en services collectifs. Les technologies de l'information, l'industrie et l'énergie avaient une pondération neutre.

La part de ces secteurs n'a pas changé entre la fin du premier trimestre civil et celle du deuxième trimestre civil de 2024.

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 facteurs liés à l'apprentissage automatique et à la conjoncture. La position des produits financiers a également été revue à la hausse, ce qui s'explique

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

par l'attractivité des valorisations et la hausse des résultats pour le facteur d'apprentissage automatique. La répartition sectorielle actuelle du Fonds est la suivante :

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

Le Fonds a graduellement liquidé ses titres défensifs durant le premier semestre de la période. Au début d'octobre 2023, le modèle d'évaluation du risque de marché a permis d'identifier un rebond tactique potentiel des marchés des actions, et le Fonds a réduit de 2,0 % sa position dans le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (« FNB NMAB É.-U. AGF ») pour ensuite augmenter la pondération des actions. À la mi-novembre, le Fonds a de nouveau réduit de 2,0 % sa position pour prendre encore une fois ses bénéfices et éviter le risque d'un potentiel repli en raison de la publication de l'indice des prix à la consommation de ce mois. L'actif du Fonds était très faible dans les mois suivant son lancement en juillet 2023. Les entrées quotidiennes de trésorerie ont donc causé des variations de la pondération des placements supérieures à celles découlant habituellement des mouvements du marché. La situation est revenue à la normale en février 2024. Au début de février 2024, le Fonds a encore réduit de 1,5 % la pondération du FNB NMAB É.-U. AGF, qui était exposé au risque de repli après une belle progression au mois de janvier, et il a liquidé avant la fin du mois la position restante, qui représentait une part de 2,0 % du portefeuille. 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 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 98,0 % d'actions et à 2,0 % de trésorerie. Le gestionnaire de portefeuille surveillera de près les risques à l'aide du modèle d'évaluation du risque de marché.

Lorsque le Fonds est entré en activité en juillet 2023, il a mis en place une couverture du dollar américain de 5,0 %, qui a ensuite diminué en raison de l'importante incidence des entrées de trésorerie dans les premiers mois. Le Fonds a mis fin à cette couverture en janvier 2024, lorsque le dollar américain était près du bas de la récente fourchette d'échange. À la mi-avril, le Fonds a rétabli une couverture de 5,0 % par l'intermédiaire de contrats de change à terme après une hausse marquée du dollar américain. À la fin de juillet 2024, 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 la hausse du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien.

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 52 M\$ pour la période, comparativement à environ 150 000 \$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 9 M\$ dans le Fonds. 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 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 2024. 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.

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) 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 parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 178 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, et I du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 000 \$ 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'éclosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

Parts de série OPC – 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⁾	10,05	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,05	-	-	-
Total des charges	(0,29)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,01	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,10	0,01	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,18	0,05	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,04)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,47	10,05	-	-	-

Parts de série OPC – 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 \$)	970	112	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	78	11	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,53 %	0,31 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,53 %	0,31 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,06 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,00 %	11,56 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	12,47	10,05	-	-	-

Parts de série F – 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⁾	10,05	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,05	-	-	-
Total des charges	(0,13)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,01	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,02	0,01	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,22	0,05	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,65	10,05	-	-	-

Parts de série F – 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 \$)	262	38	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	21	4	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,37 %	0,25 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,37 %	0,25 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	0,06 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,00 %	11,56 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	12,65	10,05	-	-	-

Parts de série S – 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⁾	11,08*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,09	-	-	-	-
Total des charges	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,89	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,04	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,00	-	-	-	-

Parts de série S – 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 \$)	55 958	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 665	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,30 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,89 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,02 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	34,00 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	12,00	-	-	-	-

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les 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.

Parts de série OPC	Juillet 2023
Parts de série F	Juillet 2023
Parts de série S	Avril 2024

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation

* représente l'actif net initial

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

- ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3)

Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). 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) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf 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 lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- 6)

PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7)

Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8)

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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 parts 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 parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,90 %	39,87 %	60,13 %
Parts de série F	0,75 %	-	100,00 %
Parts de série S	0,75 %	-	100,00 %

Rendement passé

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. Les activités des parts de série OPC et de série F ont commencé en juillet 2023, et les premiers achats externes ont respectivement eu lieu en octobre 2023 et en novembre 2023. Les activités des parts de série S ont commencé en avril 2024.

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 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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	28,5
The Health Care Select Sector SPDR Fund	12,2
The Financial Select Sector SPDR Fund	12,0
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	10,7
The Industrial Select Sector SPDR Fund	8,3
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	6,9
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	6,6
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	4,8
The Energy Select Sector SPDR Fund	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
The Utilities Select Sector SPDR Fund	1,1
The Materials Select Sector SPDR Fund	1,0
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	1,0
Contrats de change à terme	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	57 190 \$



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.