

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu amélioré États-Unis Plus AGF

30 septembre 2025

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 revenu amélioré États-Unis Plus AGF (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value du capital à long terme et de générer un revenu élevé constant en investissant dans des actions de sociétés américaines et en utilisant des stratégies dynamiques d'options, telles que la vente d'options de vente et la vente d'options d'achat couvertes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») investit dans un portefeuille diversifié composé d'actions américaines, tout en utilisant des stratégies dynamiques d'options afin de générer un revenu élevé constant et d'atténuer la volatilité. Le gestionnaire de portefeuille utilise une méthode active fondamentale pour sélectionner des actions américaines et évalue chaque société en fonction de facteurs qui comprennent le risque, le revenu, la qualité, la croissance et la valorisation. 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.

Le Fonds peut utiliser l'effet de levier, principalement par l'intermédiaire de dérivés. L'exposition brute totale du Fonds aux dérivés utilisés à des fins autres que de couverture, à des fins d'emprunts ou à des fins de ventes à découvert ne peut pas dépasser 150 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)].

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 revenu élevé constant et d'un potentiel de croissance de moyen à long terme par des placements dans des actions américaines et des options 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

Le Fonds est entré en activité en février 2025.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition totale du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'exposition totale équivaut à la somme de : i) la valeur de marché globale des emprunts, ii) la valeur de

marché globale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs composant le portefeuille et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pendant la période, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 1,6 % et 14,6 % de la valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de l'utilisation de dérivés.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Les résultats de l'ensemble des marchés des actions ont été contrastés au cours de la période, une conjonction de difficultés macroéconomiques complexes à l'échelle mondiale et de tensions géopolitiques ayant miné la confiance des investisseurs et pesé sur les valorisations du marché. La période a également été marquée par une volatilité élevée en raison des fluctuations des décisions en matière de politique monétaire, des variations incertaines des taux de change et des perturbations commerciales. La confiance des investisseurs était bonne au cours du dernier trimestre civil de 2024, soutenue par la croissance économique résiliente aux États-Unis et l'optimisme concernant les politiques favorables aux entreprises qui devaient être mises en place par l'administration Trump. L'augmentation de l'appétit pour le risque des investisseurs et l'anticipation de mesures de relance budgétaire, de déréglementation et de baisse des impôts des entreprises se sont traduites par l'appréciation du dollar américain et la hausse des rendements des taux des valeurs du Trésor.

Au début de 2025, l'annonce de tarifs douaniers lors du « jour de la libération » ciblant d'importants partenaires commerciaux, y compris la Chine, l'Union européenne et le Canada, a alimenté les craintes de ralentissement de l'activité économique à l'échelle mondiale. L'incertitude qui s'en est suivie a représenté un défi pour les entreprises, qui ont dû modifier leurs chaînes d'approvisionnement et ajuster leurs plans d'expansion. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont adopté une politique monétaire plus prudente et reposant sur des indicateurs économiques en 2025, après une vague de baisses de taux amorcée à la fin de 2024. Ce changement reflète les craintes grandissantes concernant

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 3900, 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.

l'inflation persistante et l'instabilité géopolitique. La volatilité des marchés des produits de base s'est poursuivie, surtout celle des prix de l'énergie. La continuation de la guerre en Ukraine et les récents conflits au Moyen-Orient ont accentué la volatilité, tout comme les craintes d'une récession mondiale qui engendrerait un ralentissement de la demande des matériaux et de l'énergie. Malgré les accords commerciaux conclus entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux, les tensions commerciales sont demeurées élevées avec d'autres partenaires, et l'imposition de nouvelles restrictions a contribué à la conjoncture commerciale incertaine à l'échelle mondiale à la fin de la période.

L'économie américaine est demeurée résiliente; après un recul de 0,6 % au premier trimestre civil de 2025, le produit intérieur brut a crû de 3,8 % au deuxième trimestre, enregistrant sa progression la plus élevée en près de deux ans. La croissance a été soutenue par la baisse des importations et par la hausse des dépenses de consommation. L'inflation annuelle a augmenté, passant de 2,6 % en octobre 2024 à 2,9 % en août 2025, en raison des coûts de l'alimentation et de l'énergie. Dans ce contexte, après avoir diminué les taux de 0,50 % au dernier trimestre de 2024, la Réserve fédérale américaine (Fed) a interrompu son cycle de réduction des taux en 2025, anticipant que les politiques commerciales de l'administration Trump entraîneraient de l'inflation. L'alourdissement du déficit budgétaire des États-Unis et l'augmentation du fardeau de la dette ont également entraîné une baisse de la notation de la dette souveraine des États-Unis.

À la fin de septembre 2025, la Fed a repris son cycle d'assouplissement en abaissant son taux directeur de 0,25 %, le ramenant à l'intérieur d'une fourchette de 4,00 % à 4,25 %, dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant le marché de l'emploi et de pressions inflationnistes persistantes. Le diagramme à points de la Fed indique que deux autres baisses de taux sont possibles avant la fin de 2025. Le président de la Fed, Jerome Powell, est toutefois demeuré prudent, s'attendant à ce que les pressions inflationnistes sur l'économie s'intensifient en 2025 et en 2026.

Les marchés des actions américains ont été volatils pendant la période. Tous les indices boursiers généraux ont atteint des sommets. Les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des produits financiers sont ceux qui ont contribué le plus au rendement. À l'inverse, les secteurs des soins de santé, de l'immobilier et des matériaux ont été les plus faibles, affichant des pertes au cours de la période. Les négociations commerciales avec la Chine et les accords conclus avec d'autres pays ont atténué les incertitudes liées au commerce au cours du deuxième semestre. Les technologies de l'information et l'intelligence artificielle (IA) ont été les principaux facteurs de rendement des marchés, malgré l'émergence d'intelligences artificielles alternatives à faible coût en Chine. Les actions à grande capitalisation ont dominé les marchés pendant la majeure partie de la période, mais les investisseurs s'en sont en partie détournés au profit des actions à petite capitalisation au

dernier trimestre. La diminution de taux appliquée par la Fed en septembre a redéfini les attentes en matière de taux, alimentant l'appétit pour les titres à petite capitalisation et les actifs risqués.

Les actions américaines ont continué de progresser au cours de l'année, soutenues par la solide croissance des bénéfices, la décélération de l'inflation et les anticipations croissantes qu'un changement de politique se profile à l'horizon. L'indice S&P 500 équilibré a atteint de nouveaux sommets, signe que le peloton de tête du marché s'est élargi au-delà des titres à très grande capitalisation. Bien que l'économie américaine montre des signes de ralentissement, sa résilience sous-jacente continue d'alimenter des perspectives optimistes, en raison surtout des mesures de relance budgétaire du projet de loi « One Big Beautiful Bill » et de la déréglementation sous l'administration Trump, qui stimulent la croissance. Les dispositions clés de ce projet de loi, notamment la passation en charges immédiate pour le matériel et les structures de fabrication, devraient accélérer les dépenses d'investissement. De plus, celles-ci demeurent largement inférieures à leurs niveaux historiques, ce qui pourrait fortement stimuler la poursuite de leur expansion.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à plus de clarté quant à la politique des États-Unis au cours des prochains mois, à mesure que les négociations commerciales avec leurs principaux partenaires prendront fin. Bien que les rendements élevés et les incertitudes commerciales aient contribué à la volatilité irrégulière des marchés, l'économie américaine continue d'être soutenue par la demande élevée des consommateurs, la robustesse des bénéfices des sociétés et les avancées technologiques en cours. Bien que le marché de l'emploi soit quelque peu affaibli, la croissance économique devrait demeurer en territoire positif et soutenir les actions. Le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds est en bonne position pour bénéficier des moteurs de croissance structurelle à mesure que le cycle évolue.

L'innovation et la technologie continuent de dominer le marché, mais la participation à la performance du marché s'élargit, les secteurs cycliques et certains marchés internationaux contribuant de manière plus significative au rendement. Les négociations tarifaires en cours, les risques géopolitiques et les pressions inflationnistes pourraient entraîner de la volatilité à court terme, mais le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds bénéficie d'une exposition équilibrée aux secteurs de croissance structurelle et possède la souplesse nécessaire pour composer avec l'évolution des tendances macroéconomiques et politiques. Dans ce contexte, nous maintenons une stratégie axée sur l'harmonisation entre l'innovation et les facteurs macroéconomiques, en ciblant les opportunités liées à la productivité alimentée par l'IA, aux infrastructures numériques, à la reprise du marché immobilier et à la résilience de la demande des consommateurs, afin que nos actions continuent de se démarquer en 2026.

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. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 282 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 30 septembre 2025.

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, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 37 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 30 septembre 2025.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte 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, 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. 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	-	-	-	-
Total des charges	(0,14)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,52	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,77	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,57)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,57)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,91	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	26 193	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 642	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,27 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,27 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	65,71 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,91	-	-	-	-

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	-	-	-	-
Total des charges	(0,07)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,36	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,72	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,21	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,57)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,57)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,99	-	-	-	-

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	68 555	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 865	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,05 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,05 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	65,74 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,99	-	-	-	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,09	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,26	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,53	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,22)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,33	-	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 691	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 035	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,11 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	65,74 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,33	-	-	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,18	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,34	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,51	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,51	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	65,74 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,51	-	-	-	-

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	Février 2025
Parts de série F	Février 2025
Parts de série I	Juillet 2025
Parts de série O	Juillet 2025

* représente l'actif net initial

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

- 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 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, des coûts d'emprunt à court terme, des intérêts liés à l'effet de levier et de 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 placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion 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 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		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,85 %	52,87 %	47,13 %
Parts de série F	0,85 %	-	100,00 %

Frais d'administration

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus du Fonds. En contrepartie, des frais d'administration mensuels sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série au taux suivant :

	Taux annuels
Parts de série OPC	0,20 %
Parts de série F	0,10 %
Parts de série I	0,10 %

Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en février 2025.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2025

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 2025.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	74,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0
Royaume-Uni	0,4
Autres actifs (passifs) nets	1,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	56,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0
Technologies de l'information	7,1
Soins de santé	3,4
Services de communication	1,9
Produits financiers	1,5
Consommation discrétionnaire	1,4
Industrie	1,2
Énergie	0,9
Produits de première nécessité	0,8
Services collectifs	0,5
Matériaux	0,4
Immobilier	0,3
Options sur actions achetées	0,1
Options sur actions vendues	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	56,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0
Actions américaines	19,0
Actions internationales	0,4
Options sur actions américaines achetées	0,1
Options sur actions internationales achetées	0,0
Options sur actions internationales vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,7

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	56,5
A	23,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésor des États-Unis**	56,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,0
Eli Lilly & Company	1,4
NVIDIA Corporation	1,4
Applied Materials Inc.	1,3
Meta Platforms Inc.	1,1
Microsoft Corporation	0,8
Apple Inc.	0,8
Broadcom Inc.	0,7
Alphabet Inc.	0,7
Amazon.com Inc.	0,7
UnitedHealth Group Inc.	0,6
Intuitive Surgical Inc.	0,5
Dollar Tree Inc.	0,5
Accenture PLC	0,5
AbbVie Inc.	0,5
Robinhood Markets Inc.	0,5
Arista Networks Inc.	0,5
ARM Holdings PLC	0,5
Advanced Micro Devices Inc.	0,4
GE Vernova Inc.	0,4
Eaton Corporation PLC	0,4
DexCom Inc.	0,4
JPMorgan Chase & Company	0,4
Valero Energy Corporation	0,4
Sous-total	94,9
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
Robinhood Markets Inc.	(0,1)
Meta Platforms Inc.	(0,1)
GE Vernova Inc.	(0,1)
RH	(0,1)
Ares Management Corporation	(0,1)
Freeport-McMoRan Inc.	(0,1)
Vistra Corporation	(0,1)
Broadcom Inc.	(0,0)
Amazon.com Inc.	(0,0)
Costco Wholesale Corporation	(0,0)
DraftKings Inc.	(0,0)
Molson Coors Beverage Company	(0,0)
ARM Holdings PLC	(0,0)
Apple Inc.	(0,0)
Alphabet Inc.	(0,0)
DexCom Inc.	(0,0)
Arista Networks Inc.	(0,0)
Valero Energy Corporation	(0,0)
Morgan Stanley	(0,0)
U.S. Bancorp	(0,0)
Carnival Corporation	(0,0)
PulteGroup Inc.	(0,0)
Advanced Micro Devices Inc.	(0,0)
Salesforce Inc.	(0,0)
XPO Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,7)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	105 440 \$

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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 : 1 800 267-7630
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.