

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions américaines – Revenu amélioré AGF

31 mars 2026

## Analyse du rendement par la direction

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

### Résultats

Le Fonds d'actions américaines – Revenu amélioré AGF (le « Fonds ») est entré en activité en octobre 2025.

Le Fonds détient des parts de série O de fonds communs de placement gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »).

Au 31 mars 2026, les fonds d'actions mondiales représentaient environ 99,0 % de la valeur liquidative du Fonds, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 3,0 %, et les autres passifs nets, 2,0 %.

Le Fonds verse des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés, 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

Au cours de la période, l'économie américaine a ralenti, la Réserve fédérale américaine (Fed) ayant rajusté sa politique monétaire. La paralysie record du gouvernement et le conflit au Moyen-Orient ont amplifié les risques géopolitiques, tandis que la Fed est passée d'une politique de baisses de taux à une politique plus ferme dans un contexte d'inflation persistante. Aux États-Unis, la croissance du produit intérieur brut a ralenti à seulement 0,5 % au quatrième trimestre civil de 2025, en forte baisse par rapport aux trimestres précédents, en raison du recul des dépenses de consommation et de la contraction des dépenses publiques et des exportations. L'inflation a dépassé la cible de la Fed, tandis que le marché de l'emploi est demeuré résilient et que le chômage a diminué.

Les actions américaines ont perdu du terrain au cours de la période, l'indice S&P 500 ayant reculé de 4,0 % (en dollars canadiens). Les investisseurs se sont désintéressés des sociétés de croissance à très grande capitalisation et des chefs de file de l'intelligence artificielle (IA) en raison des préoccupations liées à l'accroissement de leurs engagements en matière de dépenses d'investissement. La flambée des prix du pétrole et les chocs de la demande d'énergie ont également miné la confiance des investisseurs. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de

l'information et des produits financiers ont accusé un retard et enregistré des pertes. Le secteur de la consommation discrétionnaire a été particulièrement touché par l'inflation et les chocs liés à l'énergie, tandis que celui des technologies de l'information a connu une réévaluation de ses valorisations. À l'inverse, les secteurs de l'énergie, des matériaux et des services collectifs ont été les plus performants grâce à la hausse des prix des produits de base et de l'énergie et à une rotation défensive.

Le positionnement du Fonds continue d'être soutenu par la relance budgétaire et la déréglementation sélective, qui favorisent les dépenses d'investissement dans les secteurs de la fabrication, des infrastructures et de l'IA. Ces politiques soutiennent la rentabilité et la capacité des sociétés, bien que l'inflation persistante, l'incertitude géopolitique et la forte concentration des actions liées à l'IA sur les marchés demeurent des risques.

À court terme, les mesures de relance budgétaire pourraient faire place à un resserrement des conditions plus tard dans le cycle, tandis que les prix élevés de l'énergie risquent de contrebalancer les dépenses de consommation autrement résilientes. L'instabilité au Moyen-Orient et la concentration du marché des actions liées à l'IA nécessitent également une vigilance. Néanmoins, les occasions demeurent intéressantes dans le secteur des matériaux, soutenues par la demande en infrastructures, tandis que les dépenses en défense restent élevées dans un contexte de risques géopolitiques accrus. L'adoption de l'IA continue de générer des gains de productivité mesurables.

### 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, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et la pondération cible des avoirs 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 16 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 31 mars 2026.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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.

## 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 du semestre clos le 31 mars 2026 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2026 (\$)	30 sept. 2025 (\$)	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00*</b>	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,89	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,59)	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,26</b>	-	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,11)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,65)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,08)	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,84)</b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,73</b>	-	-	-	-	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2026	30 sept. 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24 845	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 005	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,34 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,34 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,06 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	0,35 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,73	-	-	-	-	-

### Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »). Le cas échéant, ces différences sont expliquées dans les notes annexes.
- b) Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2025, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.

\* 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 ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 6) PAGF a 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

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 octobre 2025.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2026

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2026.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'actions	98,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Autres actifs (passifs) nets	(1,6)

  

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu amélioré d'actions américaines AGF	89,3
Fonds de revenu amélioré États-Unis Plus AGF	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>24 845 \$</b>



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

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 3900  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 888 226-2024  
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.