

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Secteurs américains AGF

31 mars 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.

Résultats

Le Fonds Secteurs américains AGF (le « Fonds ») est entré en activité en juillet 2023.

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, 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 avait 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 de la période, 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. De plus, 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. La répartition sectorielle actuelle du Fonds est la suivante :

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

Le Fonds a graduellement liquidé ses titres défensifs durant les six derniers mois. 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 continué de réduire de 2,0 % sa position dans le FNB NMAB É.-U. AGF pour prendre encore une fois ses bénéfiques et éviter le risque d'un potentiel repli en raison de la publication de l'indice des prix à la consommation de ce mois. À la fin de décembre, le Fonds a encore augmenté de 2,0 % la pondération des actions et réduit la trésorerie. 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 du FNB NMAB É.-U. AGF, qui représentait une part de 2,0 % du portefeuille. À la clôture de la période, le Fonds était entièrement investi en actions. 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 %. Il a mis fin à cette couverture en janvier 2024.

Événements récents

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période. Les principales banques centrales des pays développés ont mis fin aux hausses de taux, l'inflation ayant commencé à ralentir après avoir atteint des niveaux records. À mesure que les conséquences des augmentations de taux se faisaient sentir aux États-Unis et en Europe, la possibilité que les taux soient abaissés et qu'une récession soit évitée en 2024 est devenue de plus en plus probable. Tout au long de 2023, l'engouement autour des progrès accomplis par l'intelligence artificielle s'est répandu dans le monde entier, et des performances exceptionnelles ont été enregistrées par quelques-unes des principales sociétés technologiques du monde, ce qui a eu pour effet de réduire fortement la taille du peloton de tête du marché. Ce peloton de tête s'est toutefois élargi vers la fin de 2023, une hausse des prix de l'énergie découlant d'une réduction de la production ayant remis les sociétés énergétiques sous les projecteurs. Au cours du dernier trimestre de 2023, un regain de tension au Moyen-Orient a suscité des craintes que les activités mondiales soient à nouveau chamboulées et que la volatilité du marché redevienne durable. Heureusement, ce conflit n'a pas eu trop d'incidence sur les marchés à l'échelle mondiale. La Chine continue sa timide reprise économique, le secteur de l'immobilier ayant pesé sur les résultats et les plans d'aide du gouvernement n'ayant pas réussi à améliorer la situation.

Pendant une bonne partie de l'année 2023, les prévisions tablaient sur une possible récession aux États-Unis, mais l'économie du pays a terminé l'année en force, le produit intérieur brut ayant progressé de 3,4 % au dernier trimestre de 2023. L'inflation a ralenti de manière constante pendant la

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

période, mais la Réserve fédérale américaine a pris soin de ne pas abaisser les taux trop rapidement. Dans son ensemble, le taux de chômage est demeuré bas au pays tout au long de la période, mais a augmenté rapidement en février 2024. Jusqu'en février, 200 000 nouveaux emplois non agricoles ont été créés en moyenne tous les mois. Le marché des actions a poursuivi sur sa lancée tout au long de la période, soutenu par les attentes d'une baisse prochaine des taux d'intérêt. Jusqu'à la fin mars 2024, l'indice S&P 500 a enregistré des niveaux records, incitant les principaux analystes du marché à revoir leurs cibles de 2024 pour l'indice. Cette remontée s'explique en grande partie par la performance de quelques actions, surnommées les « Sept magnifiques ». Du point de vue des secteurs, les technologies de l'information et les services de communication ont bien fait, tandis que les services collectifs ont pesé sur les résultats. Le rendement des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a atteint un sommet de 5,0 % à la mi-octobre 2023, puis a commencé à reculer abruptement, pour terminer l'année à 3,9 %.

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 baisses. Le modèle de répartition sectorielle, quant à lui, classe les secteurs selon les facteurs bien connus de rendements des marchés des actions, de valeur, de confiance, de rentabilité, de momentum, de taille, de qualité, ainsi que de la conjoncture et de l'apprentissage automatique. Ce modèle est ajusté au besoin. Au cours du premier trimestre 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

Placements AGF Inc. (« 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. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 3 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 250 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,05	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,05	-	-	-	-
Total des charges	(0,14)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,01	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,97	0,01	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,01	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⁾	11,77	10,05	-	-	-	-

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	621	112	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	53	11	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,72 %	0,31 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,72 %	0,31 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,52 %	11,56 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,77	10,05	-	-	-	-

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,05	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,05	-	-	-	-
Total des charges	(0,06)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,01	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,97	0,01	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,04	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⁾	11,85	10,05	-	-	-	-

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	239	38	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20	4	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,65 %	0,25 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,65 %	0,25 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,52 %	11,56 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,85	10,05	-	-	-	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,05	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,05	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,01	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,80	0,01	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,92	0,05	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,97	10,05	-	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,57 %	0,22 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,57 %	0,22 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,06 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,52 %	11,56 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,97	10,05	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,08	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,25	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,20	-	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 737	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 922	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,03 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,52 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,20	-	-	-	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (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 I	Juillet 2023
Parts de série O	Novembre 2023

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.

* représente l'actif net initial

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

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 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. 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 %	26,05 %	73,95 %
Parts de série F	0,75 %	-	100,00 %

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 juillet 2023.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 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	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	28,9
The Health Care Select Sector SPDR Fund	13,5
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	12,6
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	11,1
The Financial Select Sector SPDR Fund	9,9
The Industrial Select Sector SPDR Fund	8,8
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	6,9
The Energy Select Sector SPDR Fund	3,8
The Materials Select Sector SPDR Fund	1,0
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	1,0
The Utilities Select Sector SPDR Fund	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	33 598 \$



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.