

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu amélioré d'actions américaines 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 de revenu amélioré d'actions américaines AGF (le « Fonds ») est entré en activité en août 2023.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« 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 réalisés nets 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 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

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 %.

Le Fonds a bénéficié de son positionnement équilibré tout au long de 2023, car il a mis l'accent non seulement sur les sociétés versant des dividendes élevés, mais aussi sur d'autres secteurs du marché. À l'avenir, il veillera à investir dans les plus intéressantes sociétés de premier ordre versant des dividendes. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les données économiques ne soient pas aussi résilientes qu'anticipé et il considère que la baisse possible des taux obligataires se reflète déjà dans les fluctuations observées dans les secteurs des technologies et les secteurs de croissance, ainsi que dans leur risque de concentration. Par conséquent, il explore les possibilités de placement en actions parmi les autres catégories de duration. La duration d'une action est une mesure indiquant la durée pendant laquelle un investisseur doit recevoir des dividendes afin d'être « remboursé » pour le prix d'achat de l'action. Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche équilibrée et sélective dans les secteurs des soins de santé et des services collectifs ainsi que dans les secteurs durables de la consommation et de l'industrie. Enfin, il estime que les actions « moyennes » seront plus performantes face aux fluctuations saisonnières et à l'orée de 2024 que les actions à très grande capitalisation.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire en vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds. PAGF est responsable de ses affaires courantes. 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

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.

frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 6 000 \$ 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, FNB, 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 le semestre clos le 31 mars 2024.

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 (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 FNB – 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⁾	24,46	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,53	0,11	-	-	-	-
Total des charges	(0,20)	(0,05)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,80	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,39	(0,47)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,52	(0,41)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,09)	(0,13)	-	-	-	-
Dividendes	(0,64)	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,01)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,74)	(0,13)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,24	24,46	-	-	-	-

Parts de série FNB – 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 \$)	1574	1468	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	60	60	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,91 %	0,96 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,91 %	0,96 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,13 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	39,18 %	0,93 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	26,24	24,46	-	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	26,24	24,50	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

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⁾	9,79	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,04	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,28	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,83	(0,19)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	1,26	(0,16)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,04)	(0,05)	-	-	-	-
Dividendes	(0,32)	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,08)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,44)	(0,05)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,38	9,79	-	-	-	-

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 \$)	497	147	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	48	15	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,68 %	0,11 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,68 %	0,11 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,13 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	3918 %	0,93 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,38	9,79	-	-	-	-

Notes explicatives

- 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 »).
 - 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 FNB	Août 2023
Parts de série F	Août 2023
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

- 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.

- 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.
- 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.
- 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.
- Cours de clôture à la Cboe Canada au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

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 FNB	0,75 %	-	100,00 %
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 août 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	82,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,1
Canada	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,1
Technologies de l'information	12,0
Produits financiers	9,2
Industrie	8,7
Services de communication	8,5
Consommation discrétionnaire	8,4
Énergie	6,9
Soins de santé	6,6
Immobilier	6,4
Matériaux	6,2
Produits de première nécessité	5,5
Services collectifs	3,3
Placements à court terme	0,7
Options sur actions achetées	0,1
Options sur devises/actions vendues	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	81,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,1
Placements à court terme	0,7
Options sur actions américaines achetées	0,1
Options sur dollar canadien vendues	(0,1)
Options sur actions américaines vendues	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,1
Exxon Mobil Corporation	4,6
Verizon Communications Inc.	4,6
MetLife Inc.	4,3
International Paper Company	4,1
Applied Materials Inc.	4,0
Ford Motor Company	4,0
Alphabet Inc.	4,0
American Tower Corporation	3,9
Gilead Sciences Inc.	3,8
3M Company	3,8
Best Buy Company Inc.	3,8
Altria Group Inc.	3,7
Cisco Systems Inc.	3,6
The Southern Company	3,3
Bank of America Corporation	3,2
C.H. Robinson Worldwide Inc.	2,9
Pfizer Inc.	2,7
Prologis Inc.	2,5
Valero Energy Corporation	2,4
Apple Inc.	2,2
The Mosaic Company	2,1
Advanced Micro Devices Inc.	2,1
XPO Inc.	1,9
Conagra Brands Inc.	1,8
Sous-total	97,4
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
Exxon Mobil Corporation	(0,1)
Indice des options sur devises USD-CAD	(0,1)
Ford Motor Company	(0,1)
Vistra Corporation	(0,0)
Bank of America Corporation	(0,0)
The Southern Company	(0,0)
Conagra Brands Inc.	(0,0)
Alphabet Inc.	(0,0)
XPO Inc.	(0,0)
Altria Group Inc.	(0,0)
Applied Materials Inc.	(0,0)
Prologis Inc.	(0,0)
International Paper Company	(0,0)
Las Vegas Sands Corporation	(0,0)
Sous-total	(0,3)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 071 \$



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.