

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF

30 septembre 2023

## 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes susceptibles de bénéficier de la croissance économique future. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion microéconomique axé sur la croissance favorisant les sociétés qui, à son avis, peuvent avoir un potentiel de croissance élevé. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Dans le cadre de l'évaluation des sociétés, le gestionnaire de portefeuille recherche des caractéristiques clés, notamment une bonne gestion, une croissance au-dessus de la moyenne, une bonne santé financière et des valorisations intéressantes. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes à petite, à moyenne et à grande capitalisation, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 8,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 9,5 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la

structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a accusé un retard sur l'indice S&P/TSX au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et des matériaux a également été défavorable. La sélection des titres dans les soins de santé a également eu un effet négatif, qui a cependant été atténué par la sous-pondération de ce secteur. En revanche, la sélection des titres judicieuse dans l'industrie, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des services de communication ont été avantageuses.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 263 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 5 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté en raison de paiements d'intérêts au titre d'acompte provisionnel d'impôt au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période malgré une incertitude élevée et la volatilité, alors que les banques centrales poursuivaient le resserrement des conditions financières pour lutter contre les pressions inflationnistes. De plus, la reprise économique timide de la Chine et la brève crise bancaire ont amplifié cette incertitude. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle (IA) et aux grands

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

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.

modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions de janvier à mai 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la hausse des taux d'intérêt réels ayant eu une incidence négative sur les actions à longue durée, notamment celles de nombreuses sociétés de technologies. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine a relevé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant suspendu ce cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer l'incidence décalée des hausses de taux sur l'économie alors que les pressions inflationnistes se sont quelque peu estompées. L'inflation sous-jacente en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale.

Au deuxième trimestre de 2023, l'économie canadienne n'a pas réussi à poursuivre sur sa lancée du trimestre précédent et a fait du surplace. La Banque du Canada (BdC) a interrompu son cycle de hausses de taux en février en raison de la baisse de l'inflation, qui s'est poursuivie jusqu'en juin. Elle a cependant relevé ses taux à sa réunion de juillet, après la remontée de l'inflation. En août, le taux de chômage de 5,5 %, le plus élevé depuis septembre 2022, est demeuré inchangé par rapport au mois précédent. La hausse des salaires est demeurée solide sous l'effet de la croissance soutenue des emplois. Toutefois, la crise immobilière due à l'augmentation considérable des taux hypothécaires et les retards dans l'instauration de crédits d'impôt de plusieurs milliards de dollars sur les technologies propres ont accentué les inquiétudes des investisseurs. Vers la fin de la période, le commerce des marchandises a rebondi, les exportations d'or aux États-Unis et les prix du pétrole brut ayant surpassé les importations, ce qui a donné lieu à une balance commerciale positive en septembre 2023.

L'indice S&P/TSX a gagné 9,5 % au cours de la période. Les technologies de l'information, l'énergie et la consommation discrétionnaire ont été les trois meilleurs secteurs de l'indice, tandis que les services collectifs, les services de communication et l'immobilier ont été les plus faibles. Les actions à grande capitalisation ont battu les actions à petite capitalisation, alors que les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours que les marchés des actions canadiens demeureront avantageux dans le contexte actuel de volatilité. Comme l'inflation demeure élevée, la BdC a accru ses taux en juillet 2023, mais s'est abstenue de le faire à sa réunion de septembre. Même dans le contexte inflationniste actuel, le gestionnaire de portefeuille croit que l'environnement de placement devrait continuer à s'améliorer et à favoriser les actions.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et des perspectives claires. Les sociétés axées sur la croissance

représentent de bonnes opportunités à court terme, et le gestionnaire de portefeuille compte saisir les opportunités de placement lorsqu'elles se présenteront. Il croit que sa stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité contribuera à protéger le Fonds pendant les périodes de grande incertitude et de forte volatilité sur l'ensemble des marchés des actions.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») 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 actions 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. Il a payé des frais de gestion d'environ 6 279 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V 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 426 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>57,43</b>	<b>65,86</b>	<b>54,57</b>	<b>57,53</b>	<b>62,84</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,71	1,49	1,35	1,07	1,13
Total des charges	(1,78)	(1,90)	(1,75)	(1,68)	(1,64)
Gains (pertes) réalisés	1,76	10,16	6,36	(2,40)	(1,00)
Gains (pertes) latents	3,19	(14,53)	5,61	1,20	(3,66)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,88</b>	<b>(4,78)</b>	<b>11,57</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(5,17)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,27)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,27)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>61,88</b>	<b>57,43</b>	<b>65,86</b>	<b>54,57</b>	<b>57,53</b>

### Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	256 536	252 557	559 808	522 051	463 839
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4 146	4 397	8 500	9 567	8 063
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,74 %	2,72 %	2,71 %	2,71 %	2,72 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,74 %	2,72 %	2,71 %	2,71 %	2,72 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,16 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	86,23 %	81,57 %	72,54 %	147,95 %	299,3 %
Valeur liquidative par action	61,88	57,43	65,86	54,57	57,53

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>72,40</b>	<b>82,03</b>	<b>67,21</b>	<b>70,06</b>	<b>75,67</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	2,17	2,10	1,67	1,31	1,37
Total des charges	(1,34)	(1,40)	(1,31)	(1,33)	(1,22)
Gains (pertes) réalisés	2,25	7,13	8,12	(2,60)	(1,18)
Gains (pertes) latents	4,42	(24,75)	6,59	(0,11)	(4,52)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>7,50</b>	<b>(16,92)</b>	<b>15,07</b>	<b>(2,73)</b>	<b>(5,55)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,34)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>78,91</b>	<b>72,40</b>	<b>82,03</b>	<b>67,21</b>	<b>70,06</b>

### Actions de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15 971	16 988	7 951	6 250	6 569
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	202	235	97	93	94
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,58 %	1,56 %	1,58 %	1,60 %	1,61 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,58 %	1,56 %	1,58 %	1,60 %	1,61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,16 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	86,23 %	81,57 %	72,54 %	147,95 %	299,3 %
Valeur liquidative par action	78,91	72,40	82,03	67,21	70,06

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

## Actions de série O – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>94,38</b>	<b>105,28</b>	<b>84,91</b>	<b>87,12</b>	<b>92,58</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	2,88	2,63	2,13	1,63	1,69
Total des charges	(0,12)	(0,17)	(0,12)	(0,32)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	2,19	10,13	9,91	(3,20)	(1,38)
Gains (pertes) latents	1,48	(26,12)	8,68	(0,62)	(6,84)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>6,43</b>	<b>(13,53)</b>	<b>20,60</b>	<b>(2,51)</b>	<b>(6,66)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,45)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,45)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>104,50</b>	<b>94,38</b>	<b>105,28</b>	<b>84,91</b>	<b>87,12</b>

## Actions de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	33 935	10 881	6 677	6 289	7 938
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	325	115	63	74	91
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,10 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,16 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	86,23 %	81,57 %	72,54 %	147,95 %	29,93 %
Valeur liquidative par action	104,50	94,38	105,28	84,91	87,12

## 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action 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.

Actions de série OPC	Octobre 1964
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série O	Juin 2005

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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 l'impôt sur le revenu, 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.

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 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 actions 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

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

inscrits relativement à la distribution des actions 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
Actions de série OPC	2,25 %	9,74 %	90,26 %
Actions de série F	1,25 %	-	100,00 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

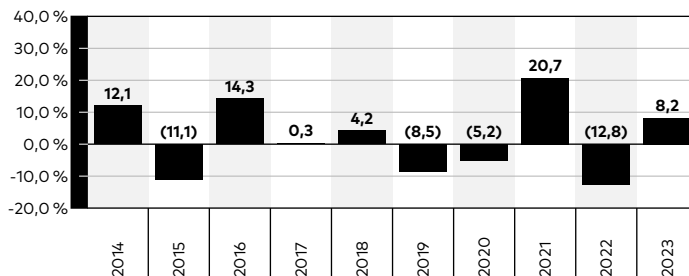
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Canada AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en mai 2016 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

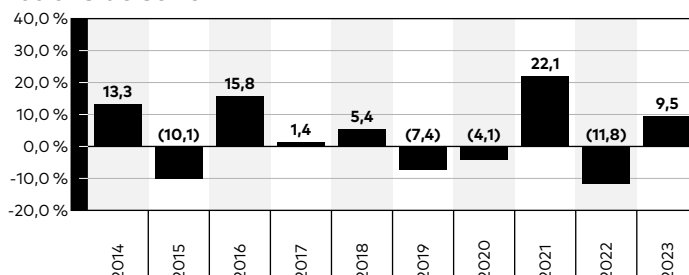
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

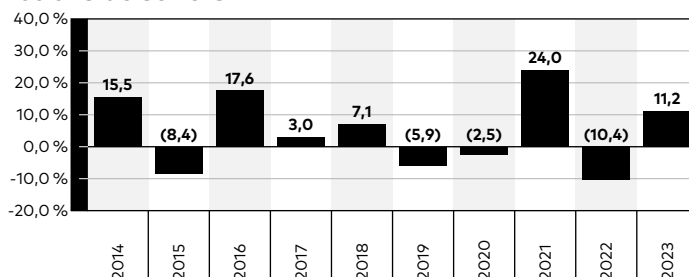
### Actions de série OPC



### Actions de série F



### Actions de série O



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	8,2	4,4	(0,2)	1,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Actions de série F	9,5	5,6	0,9	2,8	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.
Actions de série O	11,2	7,3	2,5	4,5	s.o.
Indice composé S&P/TSX	9,5	9,9	7,3	7,5	s.o.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

# Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	92,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
États-Unis	1,3
Autres actifs (passifs) nets	4,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	26,4
Industrie	20,9
Énergie	15,9
Matériaux	11,4
Technologies de l'information	8,4
Consommation discrétionnaire	4,1
Immobilier	3,7
Produits de première nécessité	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Soins de santé	0,4
Services collectifs	0,4
Services de communication	0,1
Autres actifs (passifs) nets	4,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	92,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Actions américaines	1,3
Autres actifs (passifs) nets	4,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada	6,8
Banque de Montréal	5,0
La Banque Toronto-Dominion	4,3
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	4,0
Tourmaline Oil Corporation	3,2
Constellation Software Inc.	3,1
Canadian Natural Resources Limited	2,6
Suncor Énergie Inc.	2,6
Shopify Inc.	2,6
Groupe WSP Global Inc.	2,5
Financière Sun Life inc.	2,5
Alimentation Couche-Tard inc.	2,1
Nutrien Limited	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Enbridge Inc.	2,0
Restaurant Brands International Inc.	2,0
CAE inc.	1,9
Cenovus Energy Inc.	1,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9
Ressources Teck Limitée	1,8
Brookfield Corporation	1,8
Dollarama inc.	1,7
Brookfield Asset Management Limited	1,7
FirstService Corporation	1,6
Wheaton Precious Metals Corporation	1,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>306 442 \$</b>



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.