

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation 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

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation établies aux États-Unis qui affichent un potentiel de croissance élevé. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la croissance des bénéfiques, s'intéressant aux revenus, aux bénéfiques, à la rentabilité, à la qualité des bénéfiques et au potentiel de croissance de la société de même qu'à la vigueur du secteur dans lequel la société exerce ses activités. 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. Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres en se fondant particulièrement sur les critères suivants : croissance accélérée des ventes et des bénéfiques, forte dynamique de croissance des bénéfiques et résultats supérieurs aux prévisions, qualité supérieure des résultats et facteurs techniques tels que la force relative du titre, le soutien des prix et le volume de négociation. La répartition sectorielle est habituellement fonction de l'endroit où le gestionnaire de portefeuille trouve les meilleures occasions de placement. 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 moyen et à long terme par des placements dans des actions de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée. 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à -0,8 % (après

déduction des charges), tandis que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 affiche un résultat de 13,6 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 en raison de la sélection des titres défavorable dans les secteurs de l'industrie, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. La faible pondération de la trésorerie, qui a été de 7,8 % en moyenne sur la période, a également nui à la performance. Cet effet négatif a été réduit par la sélection des titres favorable dans les produits financiers et la sous-pondération de ce secteur, ainsi que par la sélection des titres dans l'immobilier et les services de communication.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 11 M\$ pour la période, comparativement à environ 15 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions 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 [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution 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 droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. 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 modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions durant les cinq premiers mois de 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la

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 ou celui de SEDAR à 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.

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 (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant cessé son 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.

Aux États-Unis, malgré les craintes de récession, l'économie a continué sa croissance, à un rythme de 2,1 %, au deuxième trimestre de 2023. Au début de 2023, trois banques régionales américaines et une banque européenne ont fait faillite lors d'une brève crise bancaire, ce qui a accru les inquiétudes d'une crise bancaire mondiale. Toutefois, les organismes de réglementation du monde entier sont rapidement intervenus, réduisant ainsi les risques de contagion. La confiance des consommateurs américains est restée solide grâce à un marché de l'emploi encore fécond.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Bien que les marchés des actions aient chuté au troisième trimestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille s'attend à enregistrer des gains au dernier trimestre, car il s'agit généralement de la période la plus faste pour les actions.

La forte étroitesse du marché observée au premier semestre de 2023 s'est apaisée au troisième trimestre, principalement en raison de la forte hausse des rendements réels américains, ce qui a eu une incidence notable sur l'intelligence artificielle, les technologies et les actifs à longue durée. Même si les taux à court terme semblent maintenant se situer à un niveau plus raisonnable, des craintes demeurent concernant la soutenabilité de la dette publique, l'augmentation des émissions de titres de créance et la persistance de l'inflation sous-jacente, ce qui pourrait contribuer à maintenir les taux d'intérêt élevés pour longtemps. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le peloton de tête du marché s'agrandisse dans cette conjoncture et que le Fonds bénéficie de cette tendance.

Le gestionnaire de portefeuille se réjouit de la résilience de l'économie américaine, qui est soutenue par un rebond des investissements des entreprises et une consommation privée robuste, du fait de la bonne santé financière des ménages et de la pénurie de main-d'œuvre. Cependant, il s'attend à ce que l'incidence potentielle de la montée persistante des taux d'intérêt sur l'économie, la vigueur du dollar, la suspension possible des activités du gouvernement, la reprise des remboursements des prêts étudiants et une grève majeure dans le secteur automobile représentent des risques menaçant les perspectives. Le peloton de tête du marché

s'agrandira. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la tendance à la hausse se généralise sur les marchés, ce qui sera bénéfique au Fonds.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 6 552 000 \$ 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 parts 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 888 000 \$ 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.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	65,20	81,78	69,76	54,44	54,72
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,87	0,62	1,56	0,41	0,34
Total des charges	(1,94)	(2,04)	(2,18)	(1,64)	(1,47)
Gains (pertes) réalisés	(4,53)	(5,27)	9,11	9,38	9,91
Gains (pertes) latents	5,22	(10,07)	2,28	7,16	(9,12)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,38)	(16,76)	10,77	15,31	(0,34)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	64,65	65,20	81,78	69,76	54,44

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	283 355	304 312	384 908	272 280	206 065
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 383	4 667	4 707	3 903	3 785
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,56 %	2,55 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,56 %	2,55 %	2,53 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	64,65	65,20	81,78	69,76	54,44

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	84,38	104,42	87,97	67,66	67,05
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,12	0,80	2,31	0,53	0,42
Total des charges	(1,29)	(1,37)	(1,42)	(1,07)	(0,94)
Gains (pertes) réalisés	(5,97)	(6,71)	9,68	12,07	12,11
Gains (pertes) latents	6,66	(12,91)	(2,21)	9,12	(11,87)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,52	(20,19)	8,36	20,65	(0,28)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	84,82	84,38	104,42	87,97	67,66

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	67 861	69 949	85 363	27 100	17 438
Nombre de parts en circulation (en milliers)	800	829	817	308	258
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,18 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,18 %	1,23 %	1,22 %	1,23 %	1,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	84,82	84,38	104,42	87,97	67,66

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	68,11	83,26	72,41*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,88	0,76	2,43	-	-
Total des charges	(0,20)	(0,18)	(0,14)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(5,20)	(6,37)	4,74	-	-
Gains (pertes) latents	3,54	(9,41)	(7,79)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,98)	(15,20)	(0,76)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	69,28	68,11	83,26	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	80 844	48 037	41 704	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 167	705	501	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,07 %	0,04 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	74,04 %	72,85 %	64,54 %	-	-
Valeur liquidative par part	69,28	68,11	83,26	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,57	34,92	29,05	22,11	21,66
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,25	0,67	0,17	0,14
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,05)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(2,04)	(2,13)	3,71	3,77	3,88
Gains (pertes) latents	2,32	(4,54)	0,64	3,07	(3,34)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,58	(6,49)	4,97	6,97	0,65
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,06	28,57	34,92	29,05	22,11

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	3 431	3 753	5 215	3 852	3 483
Nombre de parts en circulation (en milliers)	118	131	149	133	158
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,12 %	0,12 %	0,10 %	0,16 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	29,06	28,57	34,92	29,05	22,11

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,78	18,07	15,03	11,44	11,21
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,12	0,38	0,09	0,07
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,95)	(1,18)	1,54	1,96	2,05
Gains (pertes) latents	1,26	(2,46)	(0,09)	1,61	(1,87)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,47	(3,56)	1,80	3,64	0,23
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,03	14,78	18,07	15,03	11,44

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	529	844	1 031	216	118
Nombre de parts en circulation (en milliers)	35	57	57	14	10
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,52 %	0,40 %	0,56 %	3,05 %	3,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,07 %	0,08 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	74,04 %	72,85 %	64,54 %	73,49 %	96,69 %
Valeur liquidative par part	15,03	14,78	18,07	15,03	11,44

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Juin 1993
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série O	Octobre 2020
Parts de série Q	Avril 2014
Parts de série W	Mai 2018

c) En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en novembre 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en novembre 2006. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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

3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les

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

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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux

conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	42,90 %	57,10 %
Parts de série F	0,90 % ^{a)}	-	100,00 %

a) 1,00 % pour la période antérieure au 1^{er} juin 2023.

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.

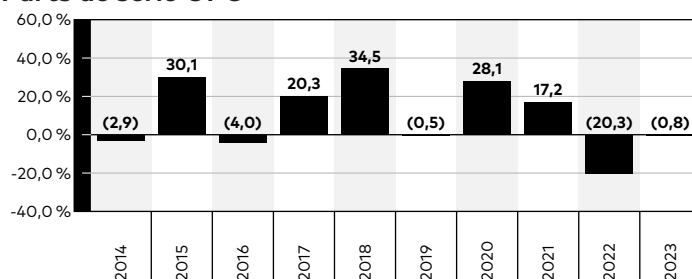
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

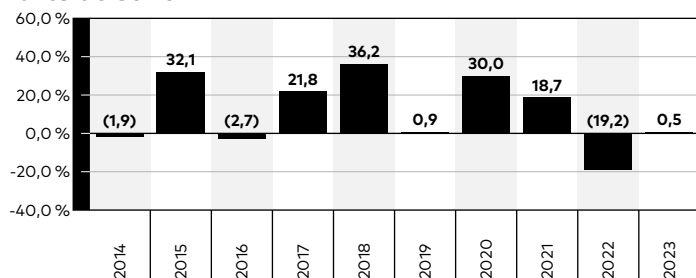
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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

Parts de série OPC

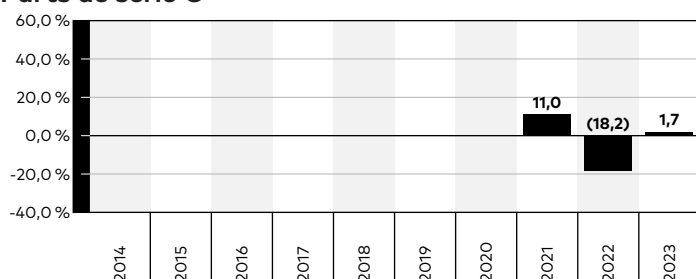


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

Parts de série F

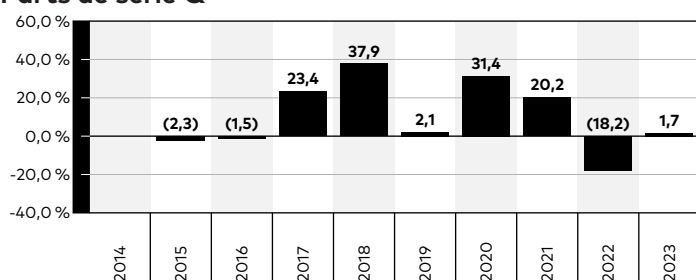


Parts de série O



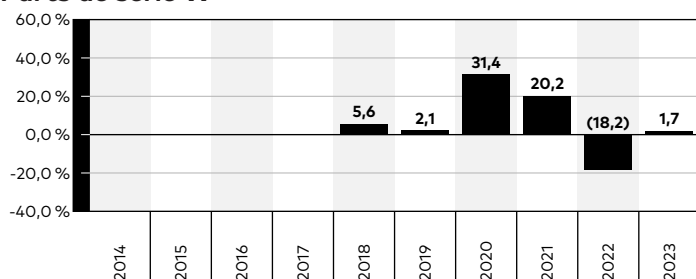
Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 4 décembre 2020 et le 30 septembre 2021.

Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juin 2018 et le 30 septembre 2018.

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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	(0,8)	(2,5)	3,4	8,8	s.o.
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	13,6	12,8	7,1	12,0	s.o.
Parts de série F	0,5	(1,2)	4,8	10,2	s.o.
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	13,6	12,8	7,1	12,0	s.o.
Parts de série O	1,7	s.o.	s.o.	s.o.	(2,8)
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	13,6	s.o.	s.o.	s.o.	7,8
Parts de série Q	1,7	0,0	6,1	s.o.	10,3
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	13,6	12,8	7,1	s.o.	9,5
Parts de série W	1,7	0,0	6,0	s.o.	6,8
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	13,6	12,8	7,1	s.o.	7,0

L'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions américaines à moyenne capitalisation.

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 (%)
États-Unis	86,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2
Suisse	3,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	19,9
Consommation discrétionnaire	14,2
Produits financiers	12,3
Énergie	11,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2
Technologies de l'information	10,1
Produits de première nécessité	8,5
Immobilier	6,8
Soins de santé	3,9
Services de communication	2,4
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	86,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2
Actions internationales	3,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2
Ovintiv Inc.	5,0
LPL Financial Holdings Inc.	5,0
Performance Food Group Inc.	4,8
Willscot Mobile Mini Holdings Corporation	4,7
Oceaneering International Inc.	4,2
Lattice Semiconductor Corporation	4,1
Ryman Hospitality Properties Inc.	4,0
AECOM	4,0
Aehr Test Systems	3,9
Hyatt Hotels Corporation	3,9
BellRing Brands Inc.	3,7
Clean Harbors Inc.	3,7
WESCO International Inc.	3,2
Duolingo Inc.	3,1
On Holding AG	3,0
VICI Properties Inc.	2,8
Dynavax Technologies Corporation	2,8
Interactive Brokers Group Inc.	2,7
Vertiv Holdings LLC	2,6
Norwegian Cruise Line Holdings Limited	2,5
New Fortress Energy LLC	2,5
Roku Inc.	2,4
Primerica Inc.	2,3
Stifel Financial Corporation	2,3
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	436 020 \$



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.