

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Croissance américaine AGF

31 mars 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.

#### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Croissance américaine AGF (le « Fonds ») a été de 7,7 % (déduction faite des charges), contre 12,8 % pour l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »]. 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice S&P 500 (net) en raison de la sélection des titres défavorable, particulièrement dans les secteurs des matériaux et des technologies de l'information. La sous-pondération des technologies de l'information et la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des services de communication ont également eu un effet négatif. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sélection des titres favorable dans la consommation discrétionnaire et l'industrie.

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

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 93 M\$ pour la période, comparativement à environ 134 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 légèrement augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période. Les droits d'inscription ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période

précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

#### Événements récents

Les actions sont entrées en territoire baissier en janvier 2022, atteignant un creux en octobre 2022 avant de réaliser un rebond au cours des derniers mois de l'année et au premier trimestre de 2023. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. La remontée de l'économie chinoise, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de sa politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. Le cycle de resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne s'est poursuivi pendant la période, mais à un rythme plus lent afin de trouver un équilibre entre la croissance et la lutte contre l'inflation persistante. Le président de la Fed, Jerome Powell, a d'ailleurs affirmé que juguler l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. Le nombre d'emplois créés a continué de largement dépasser les attentes tout au long de la période. Toutefois, le resserrement du marché de l'emploi a alimenté la croissance des salaires, ce qui a entraîné une montée persistante de l'inflation dans le secteur des services. En conséquence, l'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré assez élevé, même s'il est descendu à 6,0 % en glissement annuel aux États-Unis en février 2023, son niveau le plus bas depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. Avant cette hausse, elle avait respectivement augmenté ce taux de 0,75 %, de 0,50 % et de 0,25 % en novembre, en décembre et en février. La Fed a également confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance.

En mars 2023, Silicon Valley Bank, une banque régionale américaine, a fait faillite à la suite d'une ruée aux guichets, qui a provoqué une crise de confiance à l'égard du secteur bancaire. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance. Heureusement, les autorités américaines sont intervenues, notamment en garantissant tous les dépôts de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank, et en mettant en place une nouvelle facilité de prêt permettant aux

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](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.

banques d'emprunter, pour une durée maximale d'un an, des fonds garantis par des titres évalués à la valeur nominale.

Les marchés des actions américains se sont redressés tout au long de la période, pour sortir de leurs creux d'octobre 2022. Les secteurs ayant enregistré la plus grande perte en 2022 ont réalisé la meilleure performance au cours du premier trimestre de 2023. Les technologies de l'information, l'industrie et les matériaux ont affiché les meilleurs résultats pour la période, tandis que la consommation discrétionnaire, les services collectifs et l'immobilier ont été les plus faibles.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions américaines. En effet, il pense qu'il y a de bonnes chances qu'elles réalisent une année fructueuse, même si la volatilité pourrait persister au cours des prochains mois. Même si l'incertitude concernant l'inflation, les choix de la Fed en matière de taux, les perspectives de croissance économique et les événements géopolitiques pourraient entraîner une volatilité persistante, les investisseurs ne devraient pas oublier que le marché des actions est un indicateur précurseur.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une bonne tenue des marchés des actions, malgré le risque de récession en 2023. En effet, la performance de l'indice S&P 500 s'est élevée en moyenne à 13,0 % pour les douze dernières années au cours desquelles le produit intérieur brut réel a été négatif. Le gestionnaire de portefeuille pense que l'optimisme des investisseurs s'améliorera au cours du deuxième semestre de 2023 du fait d'une reprise économique mondiale, d'une inflation plus maîtrisée et d'une suspension des vigoureuses hausses de taux de la Fed. Le gestionnaire de portefeuille croit que si une récession devait se produire, elle serait légère et bénigne, car il n'y a pas de déséquilibre structurel dans l'économie.

### 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 16 973 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 1 207 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>86,71</b>	<b>89,06</b>	<b>74,04</b>	<b>54,51</b>	<b>59,28</b>	<b>46,96</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,52	1,05	0,86	0,39	1,05	0,37
Total des charges	(1,30)	(2,59)	(2,41)	(1,72)	(1,53)	(1,52)
Gains (pertes) réalisés	1,04	5,98	13,11	11,00	1,18	12,97
Gains (pertes) latents	6,37	(7,02)	2,92	9,49	(5,33)	0,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>6,63</b>	<b>(2,58)</b>	<b>14,48</b>	<b>19,16</b>	<b>(4,63)</b>	<b>12,51</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>93,37</b>	<b>86,71</b>	<b>89,06</b>	<b>74,04</b>	<b>54,51</b>	<b>59,28</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 394 294	1 290 765	1 252 262	892 399	856 595	894 800
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	14 933	14 886	14 060	12 054	15 715	15 095
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,65 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %	2,65 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,65 %	2,65 %	2,66 %	2,64 %	2,65 %	2,64 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	93,37	86,71	89,06	74,04	54,51	59,28

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>119,94</b>	<b>121,43</b>	<b>99,50</b>	<b>72,22</b>	<b>77,40</b>	<b>60,46</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,73	1,44	1,16	0,52	1,37	0,50
Total des charges	(0,88)	(1,74)	(1,59)	(1,12)	(0,97)	(0,98)
Gains (pertes) réalisés	1,40	7,81	17,88	15,36	1,56	16,17
Gains (pertes) latents	8,09	(10,24)	4,01	12,13	(6,84)	0,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>9,34</b>	<b>(2,73)</b>	<b>21,46</b>	<b>26,89</b>	<b>(4,88)</b>	<b>16,54</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>130,08</b>	<b>119,94</b>	<b>121,43</b>	<b>99,50</b>	<b>72,22</b>	<b>77,40</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	321 025	238 921	178 233	133 186	101 629	103 175
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 468	1 992	1 468	1 339	1 407	1 333
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,20 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,20 %	1,20 %	1,22 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	130,08	119,94	121,43	99,50	72,22	77,40

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>108,00</b>	<b>115,54</b>	<b>99,20</b>	<b>75,50</b>	<b>71,10*</b>	<b>-</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,66	1,35	1,11	0,55	1,69	-
Total des charges	(0,88)	(1,78)	(1,76)	(1,36)	(1,15)	-
Gains (pertes) réalisés	1,20	5,60	18,66	16,73	1,14	-
Gains (pertes) latents	7,40	(12,70)	5,80	14,19	(2,73)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>8,38</b>	<b>(7,53)</b>	<b>23,81</b>	<b>30,11</b>	<b>(1,05)</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,95)	(6,11)	(5,05)	(3,86)	(3,24)	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,95)</b>	<b>(6,11)</b>	<b>(5,05)</b>	<b>(3,86)</b>	<b>(3,24)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>114,08</b>	<b>108,00</b>	<b>115,54</b>	<b>99,20</b>	<b>75,50</b>	<b>-</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 847	1 884	461	513	220	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	25	17	4	5	3	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,36 %	1,38 %	1,42 %	1,42 %	1,45 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,39 %	1,53 %	1,96 %	2,36 %	3,36 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	-
Valeur liquidative par action	114,08	108,00	115,54	99,20	75,50	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>158,20</b>	<b>158,27</b>	<b>128,15</b>	<b>91,93</b>	<b>97,34</b>	<b>75,14</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,96	1,88	1,52	0,67	1,67	0,63
Total des charges	(0,15)	(0,33)	(0,27)	(0,16)	(0,12)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	1,89	10,71	22,35	19,27	2,01	20,06
Gains (pertes) latents	11,29	(13,04)	4,78	16,09	(9,07)	1,17
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>13,99</b>	<b>(0,78)</b>	<b>28,38</b>	<b>35,87</b>	<b>(5,51)</b>	<b>21,71</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>172,59</b>	<b>158,20</b>	<b>158,27</b>	<b>128,15</b>	<b>91,93</b>	<b>97,34</b>

\* représente l'actif net initial

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

# Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	593 247	521 514	484 760	290 652	236 247	283 346
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 437	3 296	3 063	2 268	2 570	2 911
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	172,59	158,20	158,27	128,15	91,93	97,34

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>55,59</b>	<b>55,61</b>	<b>45,03</b>	<b>32,30</b>	<b>34,20</b>	<b>26,40</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,34	0,66	0,53	0,23	0,61	0,22
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,09)	(0,06)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,67	3,79	8,24	6,88	0,69	7,13
Gains (pertes) latents	4,03	(4,24)	1,93	5,52	(3,06)	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,98</b>	<b>0,10</b>	<b>10,61</b>	<b>12,57</b>	<b>(1,80)</b>	<b>7,49</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>60,64</b>	<b>55,59</b>	<b>55,61</b>	<b>45,03</b>	<b>32,30</b>	<b>34,20</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	34 323	31 288	32 656	26 519	20 172	21 203
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	566	563	587	589	624	620
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	60,64	55,59	55,61	45,03	32,30	34,20

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>28,49</b>	<b>31,91</b>	<b>28,52</b>	<b>22,59</b>	<b>26,50</b>	<b>22,56</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,17	0,36	0,32	0,16	0,44	0,18
Total des charges	(0,41)	(0,87)	(0,87)	(0,67)	(0,64)	(0,69)
Gains (pertes) réalisés	0,34	2,09	4,82	4,52	0,52	5,86
Gains (pertes) latents	2,07	(2,49)	1,01	3,70	(2,41)	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,17</b>	<b>(0,91)</b>	<b>5,28</b>	<b>7,71</b>	<b>(2,09)</b>	<b>5,37</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,26)	(2,70)	(2,32)	(1,84)	(1,81)	(1,84)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,26)</b>	<b>(2,70)</b>	<b>(2,32)</b>	<b>(1,84)</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(1,84)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>29,43</b>	<b>28,49</b>	<b>31,91</b>	<b>28,52</b>	<b>22,59</b>	<b>26,50</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	34 450	32 445	32 046	20 946	16 955	20 287
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 171	1 139	1 004	734	751	766
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,59 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %	2,56 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,59 %	2,58 %	2,58 %	2,56 %	2,56 %	2,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	29,43	28,49	31,91	28,52	22,59	26,50

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>42,71</b>	<b>46,28</b>	<b>40,25</b>	<b>31,03</b>	<b>35,39</b>	<b>29,33</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,26	0,53	0,46	0,22	0,62	0,24
Total des charges	(0,63)	(1,31)	(1,28)	(0,98)	(0,90)	(0,95)
Gains (pertes) réalisés	0,50	3,02	7,01	6,61	0,69	7,85
Gains (pertes) latents	3,10	(3,89)	1,67	5,07	(3,12)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,23</b>	<b>(1,65)</b>	<b>7,86</b>	<b>10,92</b>	<b>(2,71)</b>	<b>7,29</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,17)	(2,45)	(2,05)	(1,58)	(1,51)	(1,49)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,17)</b>	<b>(2,45)</b>	<b>(2,05)</b>	<b>(1,58)</b>	<b>(1,51)</b>	<b>(1,49)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>44,82</b>	<b>42,71</b>	<b>46,28</b>	<b>40,25</b>	<b>31,03</b>	<b>35,39</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 202	7 486	6 834	4 823	3 047	3 074
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	183	175	148	120	98	87
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,69 %	2,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,71 %	2,70 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	44,82	42,71	46,28	40,25	31,03	35,39

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>21,53</b>	<b>21,54</b>	<b>17,44</b>	<b>12,51</b>	<b>13,25</b>	<b>10,23</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,13	0,25	0,21	0,09	0,22	0,08
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,25	1,29	3,20	2,66	0,26	2,77
Gains (pertes) latents	1,59	(1,42)	0,74	2,17	(1,29)	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,95</b>	<b>0,08</b>	<b>4,11</b>	<b>4,90</b>	<b>(0,83)</b>	<b>3,04</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>23,49</b>	<b>21,53</b>	<b>21,54</b>	<b>17,44</b>	<b>12,51</b>	<b>13,25</b>

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



# Catégorie Croissance américaine AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 278	10 662	5 066	4 135	3 104	4 403
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	523	495	235	237	248	332
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,03 %	0,05 %	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	19,93 %	53,21 %	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %
Valeur liquidative par action	23,49	21,53	21,54	17,44	12,51	13,25

### 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 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	Avril 1957
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série O	Novembre 2003
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2017

- 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.

Les actions de séries FV, T et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actions de série FV	87,61	76,53	71,67	69,70	56,71	-
Actions de série T	20,01	20,53	20,17	17,34	17,68	18,52
Actions de série V	31,07	31,41	29,28	26,52	25,37	24,75

- 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, l'impôt sur les bénéfices 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 est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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 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

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

# Catégorie Croissance américaine AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

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	2,20 %	35,05 %	64,95 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	38,60 %	61,40 %
Actions de série V	2,20 %	30,48 %	69,52 %

### 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.

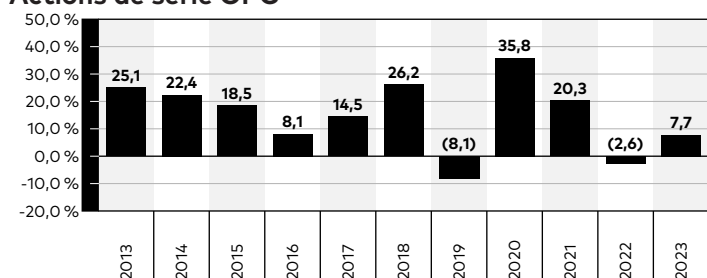
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

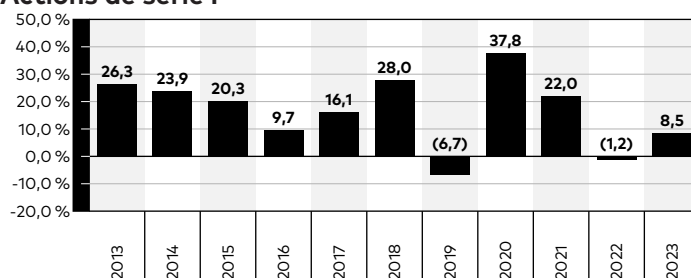
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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.

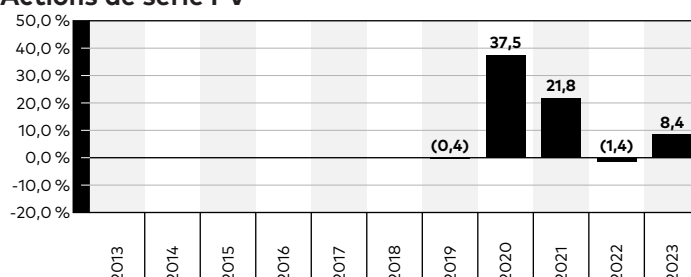
#### Actions de série OPC



#### Actions de série F

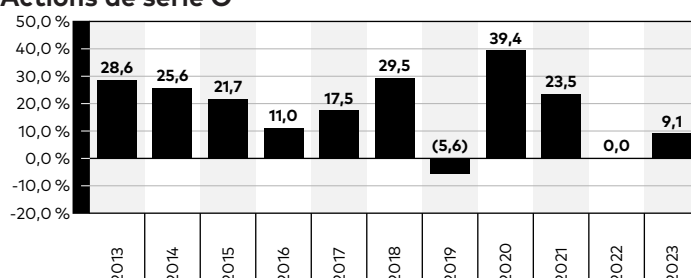


#### Actions de série FV

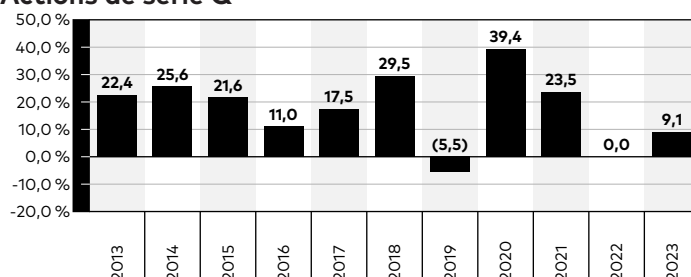


Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

#### Actions de série O



#### Actions de série Q



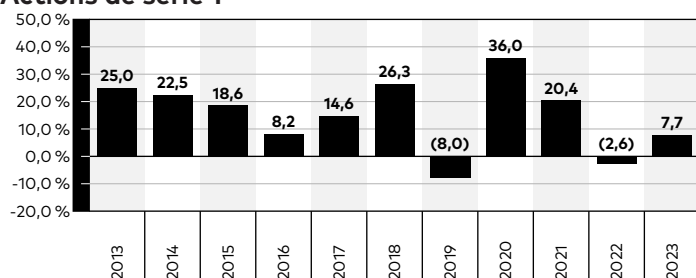
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2013 et le 30 septembre 2013.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

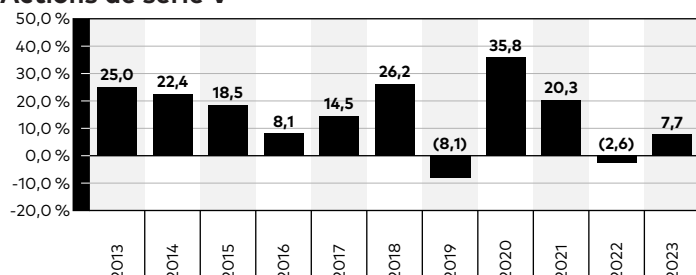
# Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

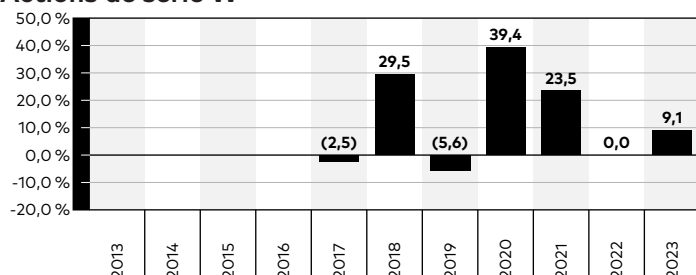
## Actions de série T



## Actions de série V



## Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	94,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Japon	2,1
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	18,0
Consommation discrétionnaire	15,9
Énergie	13,4
Technologies de l'information	12,5
Produits financiers	11,3
Matériaux	6,5
Soins de santé	6,2
Services de communication	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Services collectifs	3,8
Produits de première nécessité	2,2
Immobilier	1,4
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	94,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Actions internationales	2,1
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Marathon Petroleum Corporation	6,9
Amazon.com Inc.	5,0
W.W. Grainger Inc.	4,9
Cheniere Energy Inc.	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
T-Mobile US Inc.	4,4
Albemarle Corporation	3,8
The AES Corporation	3,8
Raymond James Financial Inc.	3,3
ON Semiconductor Corporation	3,1
Ameriprise Financial Inc.	3,1
Boston Scientific Corporation	3,0
Las Vegas Sands Corporation	2,9
Quanta Services Inc.	2,8
Corteva Inc.	2,7
Enphase Energy Inc.	2,7
Howmet Aerospace Inc.	2,5
The Progressive Corporation	2,5
Primerica Inc.	2,4
Parker-Hannifin Corporation	2,4
General Dynamics Corporation	2,3
Lamb Weston Holdings Inc.	2,2
Sony Group Corporation	2,1
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,0
Ulta Beauty Inc.	2,0

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) **2 400 666 \$**





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.