

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Croissance américaine AGF

30 septembre 2019



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 Croissance américaine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines bien établies. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de placement microéconomique axé sur la croissance. 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 potentiel de croissance, la situation financière et l'équipe de direction de la société ciblée sont évalués en utilisant l'analyse fondamentale. Le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés dont les bénéfices ou la croissance sont supérieurs à la moyenne, qui présentent des caractéristiques de croissance clés par rapport à leur propre historique, au secteur ou au marché en général et qui peuvent maintenir leur position concurrentielle. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à -8,1 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] a été de 6,3 %. Le rendement des autres séries du Fonds 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 défavorable des titres dans les secteurs de la santé, des technologies de l'information et des services de communication. La sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et l'industrie a aussi nui, mais son effet a été en partie compensé par une

bonne sélection des titres dans les biens de consommation de base. L'incidence de la répartition sectorielle a été neutre dans l'ensemble, la sous-pondération moyenne des technologies de l'information (20,7 % contre 21,0 %) et de la santé (12,9 % contre 14,6 %) dans le Fonds ayant contribué au rendement, tandis que la sous-pondération moyenne des services aux collectivités (néant contre 3,3 %) et de l'immobilier (1,4 % contre 3,0 %) y a nui.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont Costco Wholesale Corporation, Global Payments Inc. et T-Mobile US Inc., alors que ceux qui y ont nui le plus sont Occidental Petroleum Corporation, Centene Corporation et Take-Two Interactive Software Inc. (« Take-Two »). Au 30 septembre 2019, le Fonds ne détenait plus le titre de Take-Two.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 78 M\$ au cours de la période précédente. 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 [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont diminué par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une baisse de la valeur liquidative moyenne des actions de série OPC. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs. 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 marchés des actions ont progressé au cours du premier semestre de 2019 dans un contexte d'incertitude continue concernant la guerre commerciale sino-américaine et d'attentes croissantes d'une politique monétaire plus accommodante de la Réserve fédérale américaine

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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, 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.

(la « Fed »). Aux États-Unis, les actions ont rebondi après la correction du dernier trimestre de 2018, des progrès dans les négociations commerciales avec la Chine ayant été annoncés. Les négociations ont toutefois échoué en mai 2019, et les États-Unis ont augmenté les tarifs douaniers de 10,0 % à 25,0 % sur 200 G\$ d'importations chinoises. Les marchés des actions ont par conséquent faibli, perdant environ 7,0 % en mai, avant de reprendre en juin, alors que les marchés anticipaient une hausse de la probabilité que la Fed baisse les taux d'intérêt avant la fin de l'année.

Au troisième trimestre civil de 2019, les marchés des actions mondiaux ont évolué dans une fourchette, les investisseurs ayant été confrontés à des signaux macroéconomiques contradictoires, à savoir des signes d'adoucissement de la politique monétaire de la Fed et l'augmentation continue des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Comme attendu par les marchés, la Fed a commencé un cycle de baisse des taux en juillet, diminuant son taux directeur de 0,25 % pour la première fois depuis 2008. Les marchés des actions ont néanmoins reculé en août, le conflit commercial ayant repris de plus belle lorsque le président Donald Trump a annoncé l'imposition de tarifs additionnels sur les importations de biens chinois, notamment les produits électroniques et les vêtements. Ils ont par la suite légèrement rebondi en septembre, la Fed ayant de nouveau abaissé les taux. Les secteurs défensifs, avec en tête les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base, ont été les plus performants, remplaçant les secteurs de croissance et à fort momentum.

Bien que les marchés des actions soient demeurés proches de leurs sommets historiques, l'inquiétude et l'aversion pour le risque des investisseurs sont restées élevées, comme le démontrent les mouvements importants entre les titres de valeur et de croissance. Les préoccupations concernant les conflits commerciaux, le ralentissement de l'activité économique et les événements géopolitiques ont continué de peser sur la confiance des investisseurs, ce qui a été contrebalancé par le nouveau cycle de baisse des taux entamé par la Fed. L'économie mondiale ralentit, mais selon le gestionnaire de portefeuille, elle n'est pas en récession, et les banques centrales partout dans le monde continuent d'adopter des mesures de relance.

Le gestionnaire de portefeuille croit que, malgré la volatilité récemment observée, les marchés des actions atteindront de nouveaux sommets au cours de la prochaine année. L'économie américaine demeure résiliente face au ralentissement de l'économie mondiale. Les dépenses de consommation restent élevées, le chômage se maintient à un faible niveau et l'important secteur des services, toujours en progression, continue de soutenir la lente, mais positive, croissance économique.

Une récession pourrait être évitée en réglant, au moins en partie, les conflits commerciaux et en envisageant des mesures de relance. L'administration Trump cherche à se faire réélire en 2020, ce qui devrait la motiver à agir rapidement sur ces deux fronts puisque les effets positifs sur l'économie peuvent prendre un certain temps avant de se

manifeste et que tous les présidents américains ayant réussi à se faire réélire depuis 1900 ont réussi à éviter une récession durant la troisième et la quatrième année de leur mandat.

Les risques varient constamment et doivent donc faire l'objet d'un suivi, mais le gestionnaire de portefeuille continue de prioriser les fondamentaux microéconomiques des sociétés du portefeuille, particulièrement celles qui, faisant preuve d'innovation, sont bien positionnées pour profiter de l'élargissement de leurs marchés potentiels. Le gestionnaire de portefeuille continue d'investir dans des secteurs porteurs de croissance à long terme comme le commerce électronique, l'infonuagique, les vidéos et la musique en continu et les véhicules autonomes et électriques, et dans d'autres qui, selon lui, offrent des possibilités de croissance sur plusieurs années, malgré les chocs systémiques à court terme sur les marchés des actions.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

Le 19 septembre 2019, le Fonds a mis fin à l'émission d'actions de série D, et toutes les actions en circulation ont été entièrement rachetées.

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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 20 290 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, 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, D, 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 1 456 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs 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 commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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 action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	59,28	46,96	41,01	37,92	32,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,05	0,37	0,41	0,31	0,38
Total des charges	(1,53)	(1,52)	(1,26)	(1,11)	(1,04)
Gains (pertes) réalisés	1,18	12,97	2,69	3,92	9,40
Gains (pertes) latents	(5,33)	0,69	4,17	0,50	(2,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,63)	12,51	6,01	3,62	6,45
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	54,51	59,28	46,96	41,01	37,92

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	856 595	894 800	859 188	797 583	663 490
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	15 715	15 095	18 295	19 449	17 496
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,67 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,83 %	2,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	54,51	59,28	46,96	41,01	37,92

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	77,40	60,46	52,06	47,44	39,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,37	0,50	0,53	0,39	0,46
Total des charges	(0,97)	(0,98)	(0,80)	(0,69)	(0,65)
Gains (pertes) réalisés	1,56	16,17	3,35	5,90	12,75
Gains (pertes) latents	(6,84)	0,85	5,07	(1,05)	(5,79)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(4,88)	16,54	8,15	4,55	6,77
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	72,22	77,40	60,46	52,06	47,44

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)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	101 629	103 175	64 526	44 533	33 932
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 407	1 333	1 067	855	715
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,21 %	1,21 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,21 %	1,21 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	72,22	77,40	60,46	52,06	47,44

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	71,10*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,69	-	-	-	-
Total des charges	(1,15)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,14	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(2,73)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(1,05)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(3,24)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(3,24)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	75,50	-	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	220	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,45 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,36 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	75,50	-	-	-	-

Actions de série I – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,42	11,56	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	-	0,02	-	-
Total des charges	-	(0,01)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,27	3,06	0,64	-	-
Gains (pertes) latents	(1,74)	(0,19)	0,94	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(1,32)	2,86	1,60	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,10	14,42	11,56	-	-

Actions de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,02 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	18850,63 %	19759,04 %	25726,34 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	-	-
Valeur liquidative par action	13,10	14,42	11,56	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	97,34	75,14	63,93	57,58	47,33
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,67	0,63	0,66	0,47	0,56
Total des charges	(0,12)	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	2,01	20,06	4,20	6,61	14,54
Gains (pertes) latents	(9,07)	1,17	6,55	(0,65)	(4,51)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(5,51)	21,71	11,29	6,32	10,48
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	91,93	97,34	75,14	63,93	57,58

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	236 247	283 346	171 987	141 948	124 227
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 570	2 911	2 289	2 220	2 157
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	91,93	97,34	75,14	63,93	57,58

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	34,20	26,40	22,46	20,23	16,63
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,61	0,22	0,23	0,17	0,19
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,69	7,13	1,42	2,60	5,47
Gains (pertes) latents	(3,06)	0,19	2,13	(1,13)	(2,30)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(1,80)	7,49	3,74	1,60	3,32
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	32,30	34,20	26,40	22,46	20,23

* 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)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20 172	21 203	10 804	6 360	6 374
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	624	620	409	283	315
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,03 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	32,30	34,20	26,40	22,46	20,23

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	26,50	22,56	21,31	21,47	19,51
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,18	0,21	0,17	0,22
Total des charges	(0,64)	(0,69)	(0,62)	(0,59)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés	0,52	5,86	1,28	2,29	5,75
Gains (pertes) latents	(2,41)	0,02	1,95	(0,49)	(1,82)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(2,09)	5,37	2,82	1,38	3,54
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,81)	(1,84)	(1,77)	(1,99)	(1,61)
Distributions annuelles totales³⁾	(1,81)	(1,84)	(1,77)	(1,99)	(1,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,59	26,50	22,56	21,31	21,47

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 955	20 287	11 780	7 092	8 316
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	751	766	522	333	387
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,56 %	2,56 %	2,59 %	2,60 %	2,61 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,56 %	2,56 %	2,59 %	2,78 %	2,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	22,59	26,50	22,56	21,31	21,47

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	35,39	29,33	26,90	26,25	23,20
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,62	0,24	0,26	0,21	0,27
Total des charges	(0,90)	(0,95)	(0,83)	(0,76)	(0,75)
Gains (pertes) réalisés	0,69	7,85	1,65	3,67	7,01
Gains (pertes) latents	(3,12)	0,15	2,22	(0,98)	(2,47)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(2,71)	7,29	3,30	2,14	4,06
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,51)	(1,49)	(1,40)	(1,53)	(1,20)
Distributions annuelles totales³⁾	(1,51)	(1,49)	(1,40)	(1,53)	(1,20)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,03	35,39	29,33	26,90	26,25

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 047	3 074	1 698	1 139	858
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	98	87	58	42	33
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,69 %	2,68 %	2,70 %	2,69 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,71 %	2,70 %	2,89 %	2,87 %	3,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	31,03	35,39	29,33	26,90	26,25

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,25	10,23	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,22	0,08	0,04	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,26	2,77	0,20	-	-
Gains (pertes) latents	(1,29)	0,21	(0,40)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,83)	3,04	(0,17)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,51	13,25	10,23	-	-

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 104	4 403	3 326	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	248	332	325	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,09 %	0,25 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,04 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,68 %	79,47 %	43,73 %	-	-
Valeur liquidative par action	12,51	13,25	10,23	-	-

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 »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

- 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 I	Octobre 2016
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 :

Aux	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	56,71	-	-	-	-
Actions de série T	17,68	18,52	16,08	13,65	14,55
Actions de série V	25,37	24,75	21,39	18,75	18,03

- 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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services, impôt sur les bénéfices et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et 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 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 titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable 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 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 %	43,39 %	56,61 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	53,55 %	46,45 %
Actions de série V	2,20 %	56,81 %	43,19 %

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

* 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.

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.

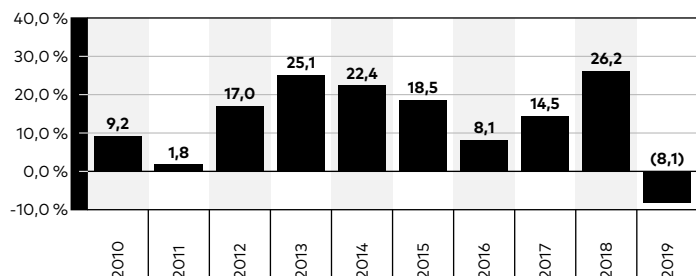
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série FV ont commencé en novembre 2018. Les activités des actions de série I ont commencé en octobre 2016, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

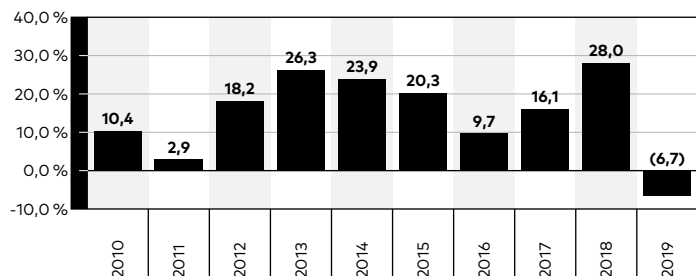
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, 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.

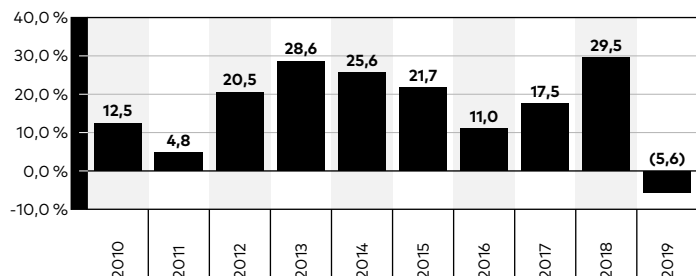
Actions de série OPC



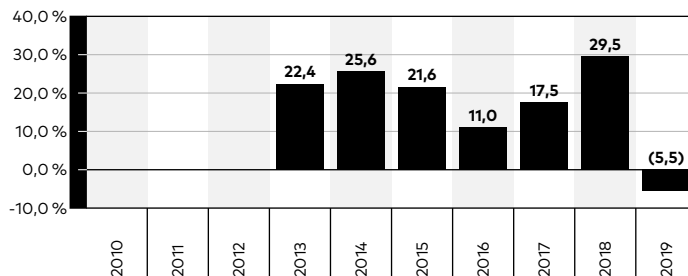
Actions de série F



Actions de série O

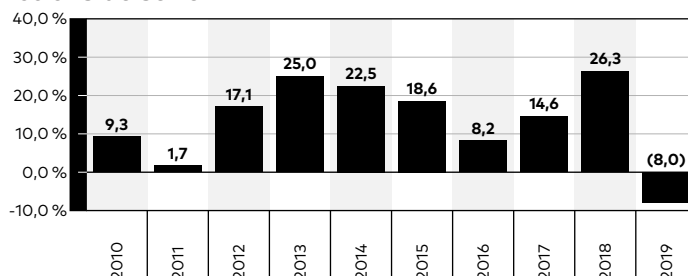


Actions de série Q

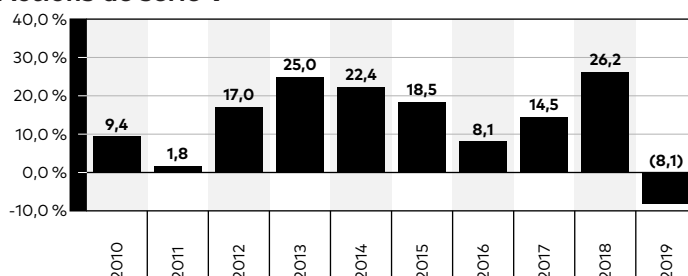


Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2013 et le 30 septembre 2013.

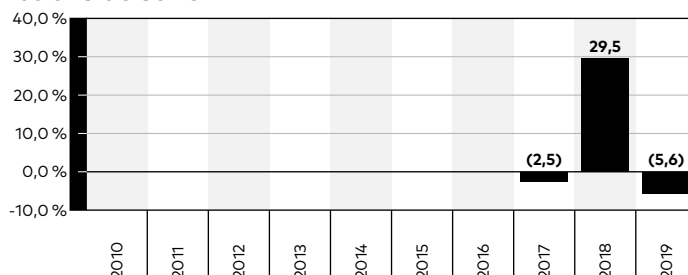
Actions de série T



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.

Catégorie Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

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 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	(8,1)	9,9	11,2	13,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	15,0	s.o.
Actions de série F	(6,7)	11,5	12,9	14,4	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	15,0	s.o.
Actions de série O	(5,6)	12,9	14,2	16,1	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	15,0	s.o.
Actions de série Q	(5,5)	12,9	14,2	s.o.	18,0
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	s.o.	16,8
Actions de série T	(8,0)	10,0	11,3	13,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	15,0	s.o.
Actions de série V	(8,1)	9,9	11,2	13,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	6,3	13,1	13,9	15,0	s.o.
Actions de série W	(5,6)	s.o.	s.o.	s.o.	7,7
Indice de rendement net S&P 500	6,3	s.o.	s.o.	s.o.	9,6

L'indice de rendement net S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés considérées après retenues d'impôts. Cet indice permet de mesurer la performance de l'ensemble de l'économie américaine en suivant les fluctuations de la valeur de marché de 500 titres représentant les principaux secteurs d'activité.

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 2019

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 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	90,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Chine	1,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	28,1
Industrie	16,6
Finance	10,8
Santé	10,6
Consommation discrétionnaire	8,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Services de communication	7,5
Biens de consommation de base	4,8
Immobilier	3,0
Énergie	2,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	90,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Actions internationales	1,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	6,8
T-Mobile US Inc.	4,9
Costco Wholesale Corporation	4,8
Jacobs Engineering Group Inc.	3,8
Global Payments Inc.	3,7
CSX Corporation	3,7
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	3,3
T. Rowe Price Group Inc.	3,3
Alaska Air Group Inc.	3,3
Intuit Inc.	3,1
Adobe Inc.	3,1
Old Dominion Freight Line Inc.	3,0
Keysight Technologies Inc.	3,0
Primerica Inc.	2,9
UnitedHealth Group Inc.	2,8
The Progressive Corporation	2,7
ServiceNow Inc.	2,6
Netflix Inc.	2,6
Workday Inc.	2,5
Centene Corporation	2,4
Occidental Petroleum Corporation	2,3
Square Inc.	2,1
Illumina Inc.	2,0
United Rentals Inc.	2,0
Prologis Inc.	1,9

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1 237 970 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

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.

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.