

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Croissance américaine AGF

30 septembre 2021



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 gestion 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. 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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de

portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

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

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 20,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] affiche un résultat de 23,1 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice S&P 500 (net) en raison de la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et de l'immobilier, sélection qui a nui au rendement. La répartition sectorielle a également eu un effet légèrement négatif, car la pondération moyenne de 6,2 % en trésorerie, la sous-pondération moyenne de la finance (10,8 % contre 11,0 %) et la surpondération moyenne des matériaux (4,5 % contre 2,7 %) et de la consommation discrétionnaire (16,6 % contre 12,2 %) ont nui au rendement relatif. Ces résultats décevants ont été partiellement compensés par une sélection favorable des titres dans les secteurs des soins de santé, de l'énergie, de la finance, des matériaux et de la consommation discrétionnaire.

Les titres ayant contribué le plus à la performance sont United Rentals Inc., Roku Inc. et Marathon Petroleum Corporation, alors que ceux qui ont nui le plus sont NVIDIA Corporation, Monster Beverage Corporation et Constellation Brands Inc.

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 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 309 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 245 M\$ pour 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 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.

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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. L'augmentation des frais juridiques s'explique par les 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

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2021, les marchés des actions ont continué à se remettre des pertes subies au premier trimestre de 2020 du fait de la pandémie mondiale de COVID-19. Favorisée par la découverte de vaccins contre le coronavirus, la vaccination et la réouverture progressive des économies, cette reprise a été stimulée par de vastes plans d'aide monétaire et budgétaire. Une forte remontée s'est donc produite jusqu'à la mi-2021, tirée par les actions sensibles à l'économie et les actions cycliques.

Au début du troisième trimestre de 2021, la recrudescence de la COVID-19 aux États-Unis causée par le variant Delta n'a pas entravé la montée des marchés des actions. Toutefois, les actions à forte croissance ont ravi la première place aux actions cycliques. Les actions ayant fait la course en tête comprenaient celles des sociétés favorisées par le contexte de travail à domicile (commerce électronique, infonuagique, télétravail), qui avaient bien progressé au début de 2020, lors du commencement de la pandémie de COVID-19.

Par ailleurs, l'amélioration de la conjoncture macroéconomique est restée robuste, même si elle a ralenti après le rebond observé au début de la réouverture de l'économie. La croissance du produit intérieur brut des États-Unis, qui s'est élevée à 6,7 % au deuxième trimestre de 2021, devrait légèrement diminuer à environ 5,0 % au troisième trimestre selon les estimations consensuelles. Le rebond du marché de l'emploi s'est poursuivi, le taux de chômage ayant baissé à 4,8 % vers la fin de septembre 2021. Les investisseurs ont commencé à surveiller attentivement l'inflation en raison de la forte demande soutenue, du resserrement du marché de l'emploi et des problèmes persistants des chaînes d'approvisionnement causés par des goulots d'étranglement liés à la pandémie dans le monde entier. Le débat sur l'ampleur du caractère temporaire ou

structurel de l'inflation continue de polariser l'attention des investisseurs.

Le gestionnaire de portefeuille pense que le cycle haussier qui s'est amorcé en mars 2020 se poursuivra, et offrira un potentiel de gain supérieur aux investisseurs patients. Il croit également que l'économie demeure en bonne posture pour générer une croissance supérieure à la moyenne au cours des prochains trimestres, compte tenu de sa vitalité soutenue au moment où elle continue de se remettre de la crise causée par la pandémie de COVID-19. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille a noté que les entreprises ont publié d'excellents résultats. Il pense que cette tendance se maintiendra au point de dépasser les attentes.

Les marchés des actions sont jusqu'à présent demeurés extrêmement résilients, car ils sont restés sur une tendance haussière malgré les facteurs d'incertitude. Toutefois, la première vague d'inquiétudes, qui portait sur les conséquences graves de la pandémie, la faiblesse de la croissance et la reprise du marché de l'emploi, a commencé à faiblir. Compte tenu de la conjoncture favorable, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que ces marchés poursuivent leur montée malgré une certaine volatilité.

Le gestionnaire de portefeuille pense également qu'après les premières étapes de réouverture de l'économie faisant suite à la pandémie de COVID-19, les investisseurs seront de plus en plus attentifs à certains enjeux, notamment : i) la forte probabilité d'une réduction des mesures de soutien budgétaire et monétaire, notamment une réduction des mesures de relance de la Réserve fédérale américaine et une diminution des importantes dépenses des gouvernements, ii) la COVID-19, qui devrait demeurer présente pendant un certain temps en raison de ses nombreux variants, dont des nouveaux, même si de nouvelles mesures de confinement ne seront probablement pas nécessaires, iii) la possibilité que l'inflation moyenne demeure relativement élevée et iv) la nouvelle formule normale de travail hybride, qui offrira des possibilités de croissance, notamment dans les secteurs de la 5G et de la sécurité des données.

Le gestionnaire de portefeuille surveillera de près ces tendances, entre autres, dans un contexte de politiques économiques expansionnistes.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 26 843 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 1 905 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies

locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	74,04	54,51	59,28	46,96	41,01
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,86	0,39	1,05	0,37	0,41
Total des charges	(2,41)	(1,72)	(1,53)	(1,52)	(1,26)
Gains (pertes) réalisés	13,11	11,00	1,18	12,97	2,69
Gains (pertes) latents	2,92	9,49	(5,33)	0,69	4,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	14,48	19,16	(4,63)	12,51	6,01
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	89,06	74,04	54,51	59,28	46,96

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 252 262	892 399	856 595	894 800	859 188
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	14 060	12 054	15 715	15 095	18 295
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,66 %	2,64 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,66 %	2,64 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	89,06	74,04	54,51	59,28	46,96

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 2021

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	99,50	72,22	77,40	60,46	52,06
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,16	0,52	1,37	0,50	0,53
Total des charges	(1,59)	(1,12)	(0,97)	(0,98)	(0,80)
Gains (pertes) réalisés	17,88	15,36	1,56	16,17	3,35
Gains (pertes) latents	4,01	12,13	(6,84)	0,85	5,07
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	21,46	26,89	(4,88)	16,54	8,15
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	121,43	99,50	72,22	77,40	60,46

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	178 233	133 186	101 629	103 175	64 526
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 468	1 339	1 407	1 333	1 067
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,22 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,22 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	121,43	99,50	72,22	77,40	60,46

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	99,20	75,50	71,10*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,11	0,55	1,69	-	-
Total des charges	(1,76)	(1,36)	(1,15)	-	-
Gains (pertes) réalisés	18,66	16,73	1,14	-	-
Gains (pertes) latents	5,80	14,19	(2,73)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	23,81	30,11	(1,05)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(5,05)	(3,86)	(3,24)	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(5,05)	(3,86)	(3,24)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	115,54	99,20	75,50	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	461	513	220	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4	5	3	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,42 %	1,42 %	1,45 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,96 %	2,36 %	3,36 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	-	-
Valeur liquidative par action	115,54	99,20	75,50	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	128,15	91,93	97,34	75,14	63,93
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,52	0,67	1,67	0,63	0,66
Total des charges	(0,27)	(0,16)	(0,12)	(0,15)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	22,35	19,27	2,01	20,06	4,20
Gains (pertes) latents	4,78	16,09	(9,07)	1,17	6,55
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	28,38	35,87	(5,51)	21,71	11,29
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	158,27	128,15	91,93	97,34	75,14

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	484 760	290 652	236 247	283 346	171 987
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 063	2 268	2 570	2 911	2 289
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	158,27	128,15	91,93	97,34	75,14

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	45,03	32,30	34,20	26,40	22,46
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,53	0,23	0,61	0,22	0,23
Total des charges	(0,09)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	8,24	6,88	0,69	7,13	1,42
Gains (pertes) latents	1,93	5,52	(3,06)	0,19	2,13
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	10,61	12,57	(1,80)	7,49	3,74
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	55,61	45,03	32,30	34,20	26,40

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 656	26 519	20 172	21 203	10 804
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	587	589	624	620	409
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	55,61	45,03	32,30	34,20	26,40

* 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 2021

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,52	22,59	26,50	22,56	21,31
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,32	0,16	0,44	0,18	0,21
Total des charges	(0,87)	(0,67)	(0,64)	(0,69)	(0,62)
Gains (pertes) réalisés	4,82	4,52	0,52	5,86	1,28
Gains (pertes) latents	1,01	3,70	(2,41)	0,02	1,95
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,28	7,71	(2,09)	5,37	2,82
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,32)	(1,84)	(1,81)	(1,84)	(1,77)
Distributions annuelles totales³⁾	(2,32)	(1,84)	(1,81)	(1,84)	(1,77)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,91	28,52	22,59	26,50	22,56

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 046	20 946	16 955	20 287	11 780
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 004	734	751	766	522
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,58 %	2,56 %	2,56 %	2,56 %	2,59 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,58 %	2,56 %	2,56 %	2,56 %	2,59 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	31,91	28,52	22,59	26,50	22,56

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	40,25	31,03	35,39	29,33	26,90
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,46	0,22	0,62	0,24	0,26
Total des charges	(1,28)	(0,98)	(0,90)	(0,95)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	7,01	6,61	0,69	7,85	1,65
Gains (pertes) latents	1,67	5,07	(3,12)	0,15	2,22
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	7,86	10,92	(2,71)	7,29	3,30
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(2,05)	(1,58)	(1,51)	(1,49)	(1,40)
Distributions annuelles totales³⁾	(2,05)	(1,58)	(1,51)	(1,49)	(1,40)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	46,28	40,25	31,03	35,39	29,33

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 834	4 823	3 047	3 074	1 698
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	148	120	98	87	58
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,65 %	2,68 %	2,69 %	2,68 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,65 %	2,68 %	2,71 %	2,70 %	2,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	46,28	40,25	31,03	35,39	29,33

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

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,44	12,51	13,25	10,23	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,21	0,09	0,22	0,08	0,04
Total des charges	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	3,20	2,66	0,26	2,77	0,20
Gains (pertes) latents	0,74	2,17	(1,29)	0,21	(0,40)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,11	4,90	(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⁾	21,54	17,44	12,51	13,25	10,23

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 066	4 135	3 104	4 403	3 326
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	235	237	248	332	325
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,09 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	57,18 %	91,93 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %
Valeur liquidative par action	21,54	17,44	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 »).

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 :

Aux	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	71,67	69,70	56,71	-	-
Actions de série T	20,17	17,34	17,68	18,52	16,08
Actions de série V	29,28	26,52	25,37	24,75	21,39

- 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 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 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 %	63,83 %	36,17 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	64,90 %	35,10 %
Actions de série V	2,20 %	61,05 %	38,95 %

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.

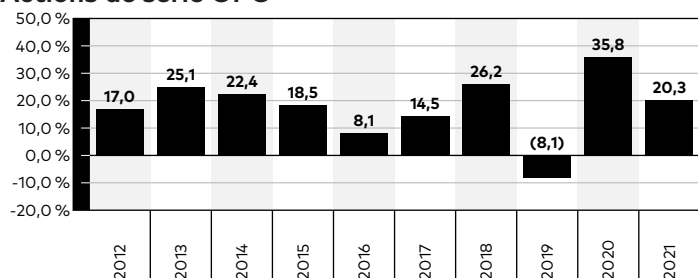
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

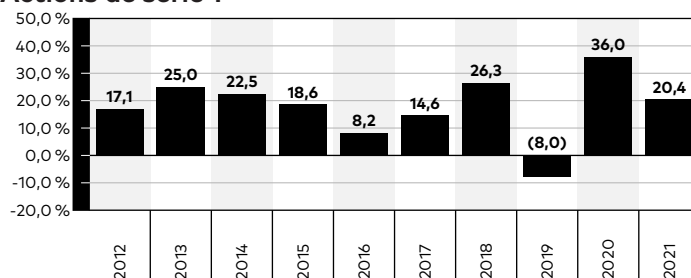
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

* 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.

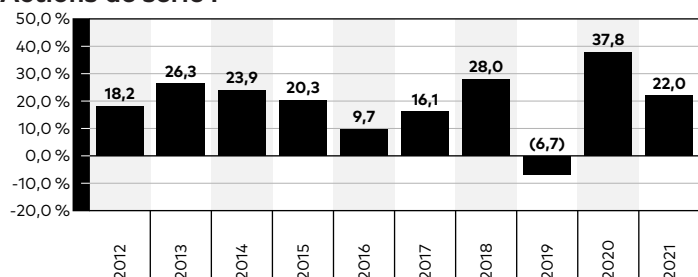
Actions de série OPC



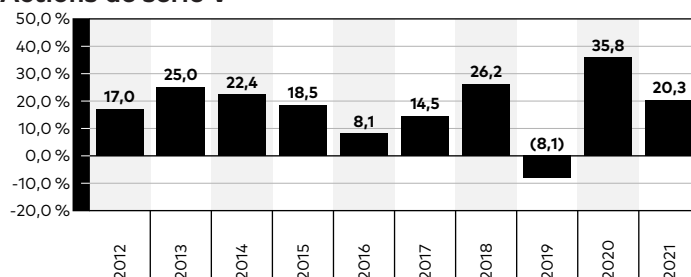
Actions de série T



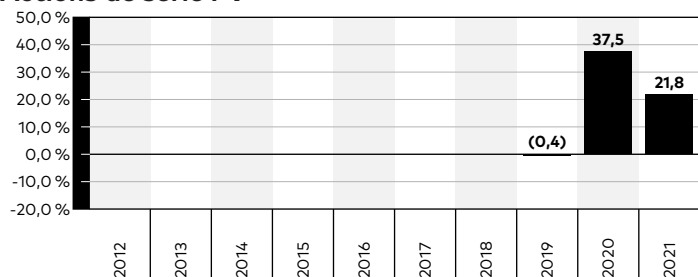
Actions de série F



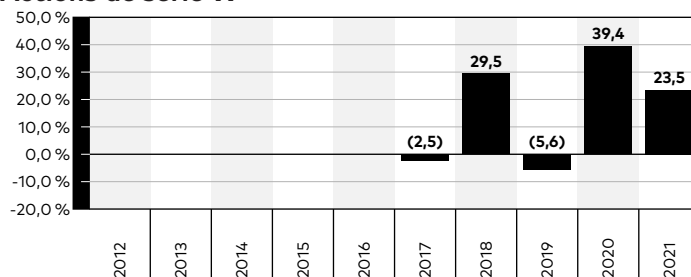
Actions de série V



Actions de série FV



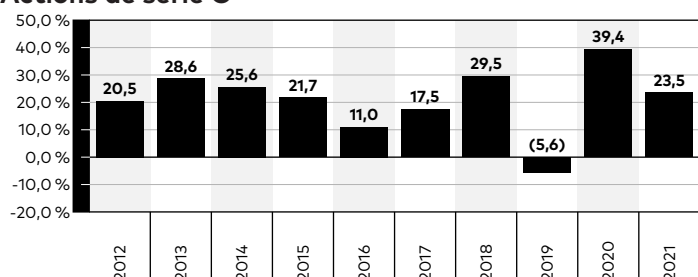
Actions de série W



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

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

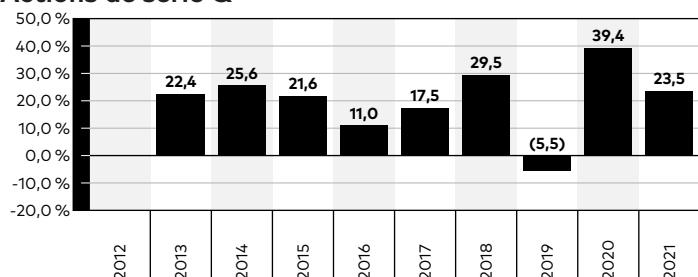
Actions de série O



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2021.

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.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	20,3	14,5	16,8	17,4	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	18,2	s.o.
Actions de série F	22,0	16,2	18,5	19,0	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	18,2	s.o.
Actions de série FV	21,8	s.o.	s.o.	s.o.	19,4
Indice de rendement net S&P 500	23,1	s.o.	s.o.	s.o.	16,1
Actions de série O	23,5	17,6	19,9	20,6	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	18,2	s.o.
Actions de série Q	23,5	17,6	19,9	s.o.	21,0
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	s.o.	17,3
Actions de série T	20,4	14,7	16,9	17,5	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	18,2	s.o.

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

30 SEPTEMBRE 2021

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série V	20,3	14,5	16,8	17,4	s.o.
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	18,2	s.o.
Actions de série W	23,5	17,6	s.o.	s.o.	17,8
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	s.o.	s.o.	13,8

L'indice de rendement net S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés considérées après dividendes et 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 2021

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 2021.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	94,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Japon	1,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	18,3
Consommation discrétionnaire	17,3
Finance	16,0
Énergie	10,4
Industrie	10,0
Soins de santé	8,0
Matériaux	6,5
Biens de consommation de base	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Services de communication	1,4
Services aux collectivités	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	94,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Actions internationales	1,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Cheniere Energy Inc.	4,3
Morgan Stanley	4,1
UnitedHealth Group Inc.	3,8
Hilton Worldwide Holdings Inc.	3,8
Ameriprise Financial Inc.	3,6
The Goldman Sachs Group Inc.	3,4
Marathon Petroleum Corporation	3,3
Ulta Beauty Inc.	3,2
Monster Beverage Corporation	3,1
Constellation Brands Inc.	3,1
NVIDIA Corporation	2,9
Valero Energy Corporation	2,8
Primerica Inc.	2,6
Albemarle Corporation	2,6
Applied Materials Inc.	2,3
QUALCOMM Inc.	2,3
Blackstone Inc.	2,3
Laboratory Corporation of America Holdings	2,2
W.W. Grainger Inc.	2,2
United Rentals Inc.	2,2
Advanced Micro Devices Inc.	2,1
Cintas Corporation	2,1
Parker-Hannifin Corporation	2,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 992 318 \$



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.

^{MD} 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.