

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions de croissance canadiennes 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 Actions de croissance canadiennes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes susceptibles de bénéficier de la croissance économique future. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de la valeur liquidative du Fonds [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de placement microéconomique axé sur la croissance favorisant les sociétés qui, à son avis, peuvent avoir un potentiel de croissance supérieur. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Dans le cadre de l'évaluation des sociétés, le gestionnaire de portefeuille recherche des caractéristiques clés, notamment une bonne gestion, une croissance au-dessus de la moyenne, une bonne santé financière et des valorisations intéressantes. 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 actions de sociétés canadiennes à petite, moyenne et grande capitalisation, et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à -8,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 7,1 % et de 1,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. 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 Fonds a été moins performant que l'indice S&P/TSX en raison de ses placements en actions à faible capitalisation dans le portefeuille, qui ont moins bien fait que les actions à grande capitalisation au cours de la période.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence mixte en raison de la sélection défavorable des titres dans les secteurs des matériaux, de l'énergie, de l'industrie, des services aux collectivités, de la finance et des services de communication. La répartition sectorielle a également eu un effet négatif, car la sous-pondération moyenne des secteurs des matériaux (11,2 % contre 16,5 %) et des services aux collectivités (0,0 % contre 3,7 %) a nui. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sous-pondération moyenne en santé (0,6 % contre 3,2 %) et une surpondération moyenne en technologies de l'information (6,1 % contre 3,5 %), qui ont contribué au rendement.

Les titres les plus favorables au rendement pour la période sont Boyd Group Income Fund, CGI inc. et BRP Inc., tandis que Yangarra Resources Limited, Tamarack Valley Energy Limited et Precision Drilling Corporation sont ceux qui ont nui le plus.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 134 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont diminué au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont diminué en raison de la baisse de la valeur de marché du portefeuille. Les frais juridiques ont diminué puisque le Fonds n'est plus offert au Japon et les droits d'inscription ont baissé en raison d'une baisse des souscriptions. Les honoraires d'audit et les frais du comité

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.

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 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 (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 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.

Au Canada, après le creux de décembre 2018, les marchés des actions ont rebondi au premier semestre de 2019 et oscillé dans une fourchette étroite tout au long du troisième trimestre. Entre-temps, les statistiques macroéconomiques sont demeurées favorables : l'économie a progressé de 3,7 % au deuxième trimestre, ce qui constitue la croissance la plus forte en trois ans. Le marché de l'emploi est resté relativement solide, avec un taux de chômage stable à 5,7 %, chiffre proche du niveau le plus bas enregistré en quarante ans.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la volatilité demeure élevée pour la suite de 2019, ce qui correspond davantage aux tendances historiques que les années de faible volatilité auxquelles s'étaient habitués les investisseurs. Il prévoit que cette volatilité élevée, ainsi qu'une corrélation de plus en plus faible entre les secteurs et entre les actions elles-mêmes, seront propices à une gestion active du portefeuille. Il continue par ailleurs de mettre l'accent sur

une méthode microéconomique qui consiste à trouver des sociétés canadiennes ayant un potentiel de croissance élevée, une excellente équipe de direction et des valorisations satisfaisantes qui offrent une plus-value en périodes de marchés haussiers et une protection contre les baisses en temps de volatilité.

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 15 août 2019, PAGF a racheté toutes les parts de série OPC du Fonds détenues par les investisseurs résidents du Japon.

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 10 698 000 \$ 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 728 000 \$ 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⁾	62,84	60,32	60,16	52,62	59,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,13	0,99	0,83	0,71	0,68
Total des charges	(1,64)	(1,80)	(1,80)	(1,74)	(1,86)
Gains (pertes) réalisés	(1,00)	2,56	4,77	(0,47)	3,35
Gains (pertes) latents	(3,66)	0,86	(3,61)	8,90	(10,68)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(5,17)	2,61	0,19	7,40	(8,51)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	57,53	62,84	60,32	60,16	52,62

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 \$)	463 839	515 970	622 525	630 122	573 781
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	8 063	8 211	10 321	10 474	10 904
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,72 %	2,73 %	2,73 %	2,87 %	2,99 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,72 %	2,73 %	2,73 %	2,87 %	2,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,15 %	0,22 %	0,27 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,93 %	33,16 %	48,01 %	70,60 %	68,45 %
Valeur liquidative par action	57,53	62,84	60,32	60,16	52,62

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⁾	75,67	71,80	70,83	61,18	68,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,37	1,20	1,00	0,81	0,79
Total des charges	(1,22)	(1,31)	(1,34)	(1,26)	(1,48)
Gains (pertes) réalisés	(1,18)	3,29	5,68	(0,55)	3,48
Gains (pertes) latents	(4,52)	0,12	(4,79)	10,85	(7,74)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(5,55)	3,30	0,55	9,85	(4,95)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	70,06	75,67	71,80	70,83	61,18

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 \$)	6 569	7 602	6 166	5 253	3 176
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	94	100	86	74	52
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,61 %	1,58 %	1,62 %	1,67 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,61 %	1,58 %	1,62 %	1,67 %	1,94 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,15 %	0,22 %	0,27 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,93 %	33,16 %	48,01 %	70,60 %	68,45 %
Valeur liquidative par action	70,06	75,67	71,80	70,83	61,18

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

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⁾	92,58	86,48	83,94	71,37	77,88
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,69	1,44	1,14	0,99	0,89
Total des charges	(0,13)	(0,15)	(0,20)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	(1,38)	3,65	6,48	(0,44)	4,46
Gains (pertes) latents	(6,84)	1,48	(4,34)	12,72	(12,65)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(6,66)	6,42	3,08	13,05	(7,54)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	87,12	92,58	86,48	83,94	71,37

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 \$)	7 938	10 259	14 452	24 324	14 147
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	91	111	167	290	198
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,09 %	0,07 %	0,06 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,15 %	0,22 %	0,27 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	29,93 %	33,16 %	48,01 %	70,60 %	68,45 %
Valeur liquidative par action	87,12	92,58	86,48	83,94	71,37

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

c) Le 20 mai 2016, la Catégorie Canada AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent

les résultats de la Catégorie Canada AGF à partir de la date de fusion.

- 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.
- Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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

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	2,25 %	9,38 %	90,62 %
Actions de série F	1,25 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Canada AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion en octobre 2011 de la Catégorie d'actions canadiennes de 30 sociétés toutes capitalisations Acuity de la Catégorie de société Acuity Ltée avec le Fonds n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

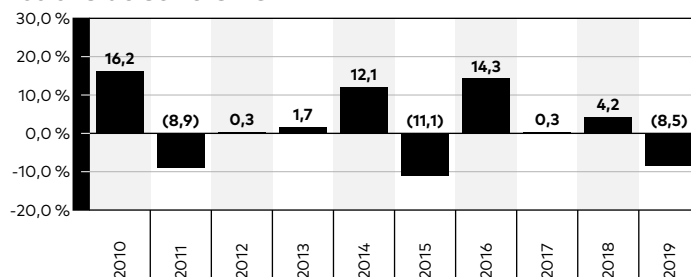
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

L'information sur le rendement pour l'exercice clos le 30 septembre 2010 se rapporte au Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF Limitée.

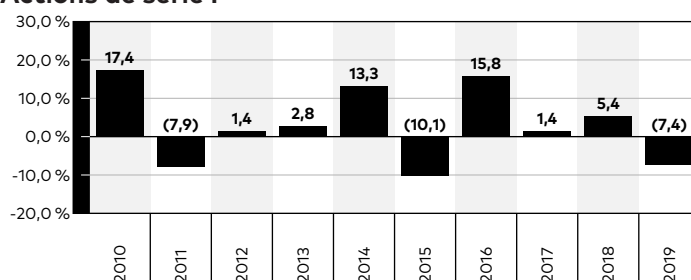
Rendements annuels

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.

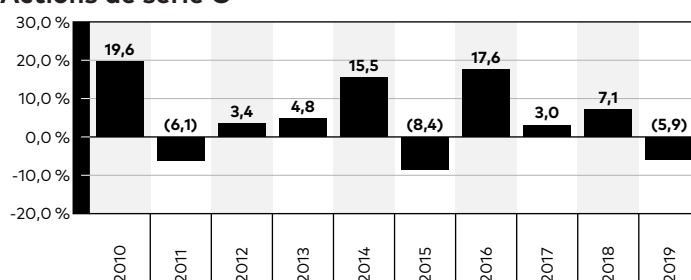
Actions de série OPC



Actions de série F



Actions de série O



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

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

30 SEPTEMBRE 2019

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, 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	(8,5)	(1,5)	(0,6)	1,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice de référence mixte	1,4	3,7	3,3	5,8	s.o.
Actions de série F	(7,4)	(0,4)	0,6	2,8	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice de référence mixte	1,4	3,7	3,3	5,8	s.o.
Actions de série O	(5,9)	1,2	2,3	4,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice de référence mixte	1,4	3,7	3,3	5,8	s.o.

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

L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est un indice des titres à petite capitalisation du marché canadien dans lesquels il est possible d'investir. Cet indice est pondéré selon la capitalisation boursière et ajusté selon le flottant; il a été créé à partir de données provenant de l'industrie et sert d'indice de référence pour les fonds ayant une exposition aux sociétés à petite capitalisation canadiennes.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, 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 (%)
Canada	85,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1
États-Unis	0,9

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	18,0
Industrie	17,8
Énergie	14,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1
Matériaux	10,7
Consommation discrétionnaire	6,5
Technologies de l'information	6,4
Immobilier	6,4
Biens de consommation de base	3,3
Services de communication	2,0
Santé	0,6
Services aux collectivités	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	85,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,1
Actions américaines	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada	5,7
Boyd Group Income Fund	4,9
La Banque Toronto-Dominion	4,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,7
CGI inc.	4,6
Parex Resources Inc.	3,5
Suncor Énergie Inc.	3,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,5
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
Guardian Capital Group Limited	2,2
BRP Inc.	2,1
Badger Daylighting Limited	2,1
Corporation Pétroles Parkland	2,0
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	2,0
Air Canada	1,8
Jamieson Wellness Inc.	1,7
Nutrien Limited	1,6
Corus Entertainment Inc.	1,6
Canadian Natural Resources Limited	1,6
StorageVault Canada Inc.	1,6
Alimentation Couche-Tard inc.	1,6
Tricon Capital Group Inc.	1,5
Interfor Corporation	1,5
La Société Canadienne Tire Limitée	1,5
Tamarack Valley Energy Limited	1,4
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	478 346 \$



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.