

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions de croissance canadiennes 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 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 sa valeur liquidative [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 gestion 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. 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'éclosion 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 canadiennes à petite, à moyenne et à grande capitalisation, 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 20,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 28,0 %. 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 été à la traîne de l'indice S&P/TSX en raison de la sélection défavorable des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et de la finance. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sélection favorable des titres dans les matériaux, les technologies de l'information et les services aux collectivités. L'incidence de la répartition sectorielle a été neutre dans l'ensemble, la surpondération moyenne des soins de santé (1,9 % contre 1,3 %) et la sous-pondération moyenne des matériaux (12,2 % contre 12,9 %) dans le Fonds ayant contribué au rendement, alors que la surpondération moyenne de l'industrie (18,8 % contre 12,0 %) et la sous-pondération moyenne de la finance (27,2 % contre 30,8 %) y ont nui.

Ballard Power Systems Inc. (« Ballard »), Nuvei Corporation et Voxel Analytics Corporation ont été les locomotives, alors que Kirkland Lake Gold Limited, Suncor Énergie Inc. (« Suncor ») et K92 Mining Inc. ont été les plus faibles. Le Fonds avait liquidé ses positions dans Ballard et Suncor le 30 septembre 2021.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 68 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 74 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 23 M\$. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le 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 et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais juridiques et les droits d'inscription ont augmenté 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

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. Au Canada, l'économie a été atone en juillet 2021 avant de s'améliorer en août, car la réouverture généralisée qui s'est poursuivie a entraîné une forte reprise des services. Quant au taux de chômage, il a continué de fléchir pour s'établir à 7,1 % en août.

Les investisseurs ont commencé à surveiller attentivement l'inflation en raison de la forte demande soutenue, du rebond 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 continue de croire que la conjoncture demeurera favorable à la croissance des marchés des actions. Même si les marchés des actions restent résilients face aux sources d'inquiétude, il estime qu'ils pourraient retrouver à moyen terme une tendance haussière, en raison de l'amélioration continue de la situation

sanitaire liée à la progression de la vaccination contre la COVID-19, aux doses de rappel et à l'approbation potentielle d'un vaccin pour les enfants et de la poursuite de la croissance supérieure à la moyenne du produit intérieur brut et des bénéficiaires des sociétés. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, une reprise de la croissance devrait favoriser les secteurs cycliques. Le marché canadien, dominé par la finance, l'énergie et les matériaux, est en bonne posture pour bénéficier d'une telle conjoncture.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et des perspectives claires. Au cours de la dernière année, il a liquidé les placements du Fonds dans certaines sociétés à très petite capitalisation au profit de sociétés à grande capitalisation de premier ordre et de sociétés étrangères de secteurs peu représentés au Canada. Le gestionnaire de portefeuille croit que cette stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité permettra au portefeuille de s'adapter au climat d'incertitude qui règne sur l'ensemble des marchés des actions.

Le gestionnaire croit que les grandes disparités que l'on constate sur les marchés actuellement sont une occasion de faire la preuve de la valeur ajoutée de la gestion active en période difficile et sur un cycle complet du marché, et il s'y emploie.

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 12 701 000 \$ 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 863 000 \$ 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⁾	54,57	57,53	62,84	60,32	60,16
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,35	1,07	1,13	0,99	0,83
Total des charges	(1,75)	(1,68)	(1,64)	(1,80)	(1,80)
Gains (pertes) réalisés	6,36	(2,40)	(1,00)	2,56	4,77
Gains (pertes) latents	5,61	1,20	(3,66)	0,86	(3,61)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	11,57	(1,81)	(5,17)	2,61	0,19
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	65,86	54,57	57,53	62,84	60,32

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 \$)	559 808	522 051	463 839	515 970	622 525
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	8 500	9 567	8 063	8 211	10 321
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,71 %	2,71 %	2,72 %	2,73 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,71 %	2,71 %	2,72 %	2,73 %	2,73 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	72,54 %	147,95 %	299,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	65,86	54,57	57,53	62,84	60,32

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⁾	67,21	70,06	75,67	71,80	70,83
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,67	1,31	1,37	1,20	1,00
Total des charges	(1,31)	(1,33)	(1,22)	(1,31)	(1,34)
Gains (pertes) réalisés	8,12	(2,60)	(1,18)	3,29	5,68
Gains (pertes) latents	6,59	(0,11)	(4,52)	0,12	(4,79)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	15,07	(2,73)	(5,55)	3,30	0,55
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	82,03	67,21	70,06	75,67	71,80

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

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 \$)	7 951	6 250	6 569	7 602	6 166
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	97	93	94	100	86
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,58 %	1,60 %	1,61 %	1,58 %	1,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,58 %	1,60 %	1,61 %	1,58 %	1,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	72,54 %	147,95 %	29,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	82,03	67,21	70,06	75,67	71,80

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⁾	84,91	87,12	92,58	86,48	83,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	2,13	1,63	1,69	1,44	1,14
Total des charges	(0,12)	(0,32)	(0,13)	(0,15)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	9,91	(3,20)	(1,38)	3,65	6,48
Gains (pertes) latents	8,68	(0,62)	(6,84)	1,48	(4,34)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	20,60	(2,51)	(6,66)	6,42	3,08
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	105,28	84,91	87,12	92,58	86,48

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 \$)	6 677	6 289	7 938	10 259	14 452
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	63	74	91	111	167
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,10 %	0,09 %	0,07 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	72,54 %	147,95 %	29,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	105,28	84,91	87,12	92,58	86,48

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

Actions de série F

Actions de série O

Octobre 1964

Janvier 2000

Juin 2005

- 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.
- 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 bénéficiaires et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne

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

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	2,25 %	6,93 %	93,07 %
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.

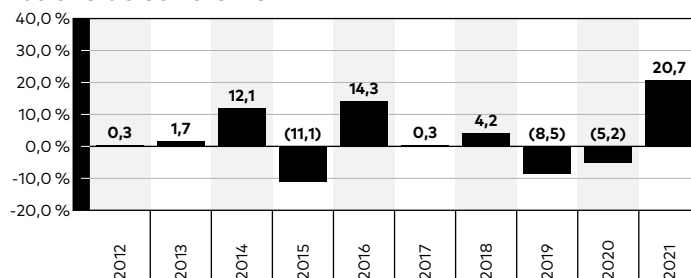
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, 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 du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en mai 2016 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

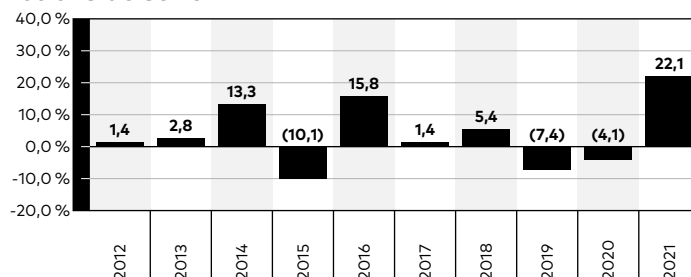
Rendements annuels

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.

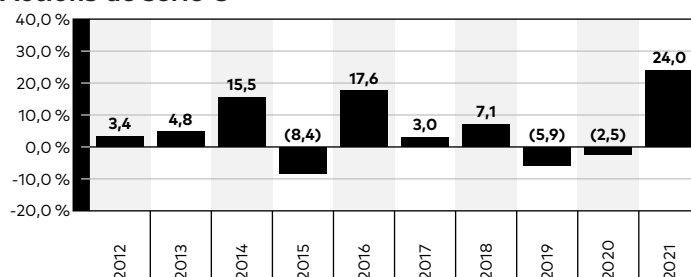
Actions de série OPC



Actions de série F



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.

* 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 2021

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	20,7	1,6	1,8	2,4	s.o.
Indice composé S&P/TSX	28,0	11,1	9,6	8,8	s.o.
Actions de série F	22,1	2,7	3,0	3,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	28,0	11,1	9,6	8,8	s.o.
Actions de série O	24,0	4,4	4,6	5,4	s.o.
Indice composé S&P/TSX	28,0	11,1	9,6	8,8	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.

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 (%)
Canada	90,8
États-Unis	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	29,4
Industrie	18,5
Matériaux	13,9
Énergie	12,7
Technologies de l'information	9,0
Consommation discrétionnaire	3,4
Services aux collectivités	2,7
Biens de consommation de base	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Immobilier	2,3
Services de communication	1,2
Soins de santé	0,6

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	90,8
Actions américaines	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada	7,5
Banque de Montréal	6,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9
Brookfield Asset Management Inc.	3,6
Financière Sun Life inc.	3,5
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,2
Canadian Natural Resources Limited	3,1
Kirkland Lake Gold Limited	3,0
Nutrien Limited	3,0
Restaurant Brands International Inc.	2,9
Shopify Inc.	2,9
Constellation Software Inc.	2,7
Waste Connections Inc.	2,6
iA Société financière inc.	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Enbridge Inc.	2,5
Alimentation Couche-Tard inc.	2,4
West Fraser Timber Company Limited	2,4
Corporation TC Énergie	2,0
Intact Corporation financière	1,8
Colliers International Group Inc.	1,8
Guardian Capital Group Limited	1,7
Boyd Group Services Inc.	1,6
Air Canada	1,6
Parex Resources Inc.	1,5

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) **574 436 \$**



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.