

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de croissance américaine AGF

30 septembre 2019



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

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

Risque

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

Résultats

En février 2019, le Fonds a commencé à offrir des parts de série I réservées aux investisseurs institutionnels, dont les fonds de placement, qui respectent les critères établis par PAGF. Le produit de la souscription obtenu lors du premier achat de cette série a été transféré des parts de série S, dont les activités ont commencé en janvier 2009 et ont pris fin en février 2019 au terme du transfert. Toutes les autres séries du Fonds ont commencé leurs activités en juin 2019.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, la sélection des titres défavorable dans les secteurs de la santé, des technologies de l'information et des services de communication a nuï à la performance. La sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et l'industrie a aussi nuï, mais son effet a été en partie compensé par une bonne sélection des titres dans les biens de consommation de

base. L'incidence de la répartition sectorielle a été neutre dans l'ensemble par rapport à l'indice S&P 500, la sous-pondération moyenne des technologies de l'information (20,7 % contre 21,0 %) et de la santé (12,9 % contre 14,6 %) dans le Fonds ayant contribué au rendement, tandis que la sous-pondération moyenne des services aux collectivités (néant contre 3,3 %) et de l'immobilier (1,4 % contre 3,0 %) a nuï.

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

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 147 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 52 M\$ dans le Fonds. La fusion du Portefeuille d'actions américaines Harmony avec le Fonds (voir la rubrique « Événements récents » ci-après) a entraîné des souscriptions des parts du Fonds d'environ 58 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 total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont diminué par rapport à la période précédente principalement en raison d'une réduction des taux des frais de gestion découlant du rachat intégral des parts de série S en février 2019. Les frais de gestion relatifs à la série I ne constituent pas des charges pour le Fonds. À l'inverse, les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période,

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.

principalement en raison de la hausse de la valeur liquidative moyenne des séries comportant des frais d'administration à taux fixe. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont progressé au cours du premier semestre de 2019 dans un contexte d'incertitude continue concernant la guerre commerciale sino-américaine et d'attentes croissantes d'une politique monétaire plus accommodante de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). Aux États-Unis, les actions ont rebondi après la correction du dernier trimestre de 2018, des progrès dans les négociations commerciales avec la Chine ayant été annoncés. Les négociations ont toutefois échoué en mai 2019, et les États-Unis ont augmenté les tarifs douaniers de 10,0 % à 25,0 % sur 200 G\$ d'importations chinoises. Les marchés des actions ont par conséquent faibli, perdant environ 7,0 % en mai, avant de reprendre en juin, alors que les marchés anticipaient une hausse de la probabilité que la Fed baisse les taux d'intérêt avant la fin de l'année.

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

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

Le gestionnaire de portefeuille croit que, malgré la volatilité récemment observée, les marchés des actions atteindront de nouveaux sommets au cours de la prochaine année.

L'économie américaine demeure résiliente face au ralentissement de l'économie mondiale. Les dépenses de consommation restent élevées, le chômage se maintient à un faible niveau et l'important secteur des services, toujours en progression, continue de soutenir la lente, mais positive, croissance économique.

Une récession pourrait être évitée en réglant, au moins en partie, les conflits commerciaux et en envisageant des mesures de relance. L'administration Trump cherche à se faire réélire en 2020, ce qui devrait la motiver à agir rapidement sur ces deux fronts puisque les effets positifs sur l'économie peuvent prendre un certain temps avant de se manifester et que tous les présidents américains ayant réussi à se faire réélire depuis 1900 ont réussi à éviter une récession durant la troisième et la quatrième année de leur mandat.

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

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

Le 11 juin 2019 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire lors de laquelle les porteurs de parts ont approuvé la fusion du Portefeuille d'actions américaines Harmony avec le Fonds. La fusion a pris effet le 28 juin 2019.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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 parts 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 1 063 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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 parts 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 35 000 \$ 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.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	-	-	-	-
Total des charges	(0,25)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,38	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,70)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,19)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,11	-	-	-	-

Parts 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 \$)	10 061	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	323	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,55 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,57 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,11	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,01	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,14)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,04)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,34	-	-	-	-

Parts 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 \$)	4	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	7,40 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,34	-	-	-	-

Parts de série FV – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,10)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,00)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,32	-	-	-	-

Parts de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	221,96 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,32	-	-	-	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

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⁾	31,10*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,48	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,45	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,76)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,12	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,32	-	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	203 912	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 511	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,32	-	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,18	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,18)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,28	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,30	-	-	-	-

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 274	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	169	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,30	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série T – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,10)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,00)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,35	-	-	-	-

Parts de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	78,43 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,35	-	-	-	-

Parts de série V – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,10)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,00)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,35	-	-	-	-

Parts de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	78,43 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,35	-	-	-	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

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⁾	32,72*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,10)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,00)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,07	-	-	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	114,72 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	89,65 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	31,07	-	-	-	-

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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part 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.

Parts de série OPC	Juin 2019
Parts de série F	Juin 2019
Parts de série FV	Juin 2019
Parts de série I	Février 2019
Parts de série Q	Juin 2019
Parts de série T	Juin 2019
Parts de série V	Juin 2019
Parts de série W	Juin 2019

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions américaines Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille d'actions américaines Harmony à partir de la date de fusion.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation

* représente l'actif net initial

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

ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services 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 peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts 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 parts 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
Parts de série OPC	2,20 %	42,21 %	57,79 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,20 %	-	100,00 %
Parts de série V	2,20 %	-	100,00 %

Rendement passé

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. Toutes les séries du Fonds ont commencé leurs activités en juin 2019, à l'exception de celles des parts de série I, qui ont commencé en février 2019.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	90,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,6
Chine	1,2

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

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	90,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,6
Actions internationales	1,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	6,8
T-Mobile US Inc.	4,9
Costco Wholesale Corporation	4,8
Jacobs Engineering Group Inc.	3,8
Global Payments Inc.	3,7
CSX Corporation	3,7
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	3,3
T. Rowe Price Group Inc.	3,3
Alaska Air Group Inc.	3,3
Intuit Inc.	3,1
Adobe Inc.	3,1
Old Dominion Freight Line Inc.	3,0
Keysight Technologies Inc.	2,9
Primerica Inc.	2,9
UnitedHealth Group Inc.	2,8
The Progressive Corporation	2,7
ServiceNow Inc.	2,6
Netflix Inc.	2,6
Workday Inc.	2,5
Centene Corporation	2,4
Occidental Petroleum Corporation	2,3
Square Inc.	2,1
Illumina Inc.	2,0
United Rentals Inc.	1,9
Prologis Inc.	1,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	219 255 \$



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.