

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Secteurs américains AGFiQ

30 septembre 2018



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 Secteurs américains AGFiQ (anciennement, Catégorie Secteurs américains AGF) (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme tout en maintenant généralement une volatilité inférieure à celle du marché. Le Fonds intègre la gestion du risque de baisse de valeur des titres en vue de protéger le capital en périodes de recul des marchés des actions. Le Fonds cherche à investir dans un portefeuille diversifié, composé principalement de fonds négociés en bourse (« FNB ») et/ou d'actions de différents secteurs américains, d'instruments à court terme, ainsi que de trésorerie et équivalents de trésorerie. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise des modèles quantitatifs multifactoriels exclusifs pour établir les pondérations des FNB représentant les principaux secteurs de l'indice S&P 500, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Le gestionnaire de portefeuille cherche à gérer le risque dans des marchés baissiers et à obtenir un meilleur alpha en cas de marchés haussiers. L'alpha est l'excédent de rendement dégagé par un portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le Fonds ne prévoit pas investir dans des titres à revenu fixe autres que les instruments à court terme (équivalents de trésorerie), mais le gestionnaire de portefeuille peut, de temps en temps, investir dans des obligations, si les conditions du marché le permettent. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en 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 américaines, qui acceptent de détenir 100 % de leur portefeuille en trésorerie ou en instruments à court terme en cas de marchés baissiers et qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 15,0 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] a été de 21,4 %. 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice S&P 500 (net) en raison de sa répartition sectorielle. Tout au long de la période, il s'est attaché à préserver le capital en cas de marché baissier et à tirer profit de la hausse des marchés, conformément à son objectif.

Le Fonds a continué d'investir la totalité de son actif dans le marché des actions pendant le dernier trimestre civil de 2017, sans modifier sa répartition sectorielle. Les principaux écarts de pondération du Fonds par rapport à l'indice étaient sa sous-pondération en énergie, en industrie et en services aux collectivités, et sa surpondération en consommation discrétionnaire, en finance et en santé.

En janvier 2018, un important réajustement du portefeuille a été effectué, car le secteur des services aux collectivités est devenu plus attractif. L'exposition du Fonds aux biens de consommation de base, aux matériaux et aux services aux collectivités a été accrue, tandis que la part de la consommation discrétionnaire, de la finance et des technologies de l'information a été réduite. En février 2018, un autre réajustement considérable a mené à une réduction de la pondération de neuf des dix secteurs du portefeuille afin de l'adapter à l'évolution des secteurs, et une pondération en trésorerie d'environ 50,0 % a été ajoutée. Au premier trimestre civil de 2018, les principaux écarts de pondération du Fonds par rapport à l'indice étaient sa sous-pondération en énergie, en industrie et en technologies de l'information, et sa surpondération en biens de consommation de base, en matériaux et en services aux collectivités.

Le Fonds a augmenté sa pondération en trésorerie de zéro à 50,0 % entre le 8 et le 12 février 2018, car son niveau de risque est passé de faible à élevé, puis à très élevé. Le Fonds a par la suite réduit sa pondération en trésorerie de 50,0 % à zéro, entre le 5 et le 16 mai 2018, et la pondération de neuf des dix secteurs du portefeuille a été accrue pour le réaligner avec la nouvelle dynamique des secteurs. À la fin du deuxième trimestre civil de 2018, le Fonds investissait toujours la totalité de son actif dans le marché des actions et n'avait pas apporté d'autres modifications à sa répartition sectorielle.

Le 21 septembre 2018, les secteurs de l'indice S&P 500 (net) ont été remaniés lorsque les services de télécommunication ont été remplacés par les services de communication. Le secteur des services de communication est le sixième en importance et représente environ 10,0 % de l'indice S&P 500 (net). Le gestionnaire de portefeuille avait préparé le Fonds

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.

pour s'assurer que sa répartition sectorielle serait appropriée au moment du remaniement.

À la fin de la période, les secteurs des biens de consommation de base, de la finance, de l'industrie et des matériaux étaient surpondérés dans le Fonds. La finance et l'industrie, auparavant sous-pondérées, sont montées dans le classement et ont été surpondérées, tandis que les biens de consommation de base et les matériaux sont demeurés surpondérés. Parmi les onze secteurs, ceux de la finance, de l'industrie et des matériaux sont ceux qui ont progressé le plus dans le classement en raison de la baisse des valorisations. Le secteur des matériaux a été également avantagé par sa petite capitalisation, et le secteur de la finance par son meilleur momentum.

À la fin de la période, les services de communication, la consommation discrétionnaire, l'énergie et les technologies de l'information étaient sous-pondérés dans le Fonds. Le nouveau secteur des services de communication a été sous-pondéré, car le facteur de qualité le situait dans le bas du classement, malgré son momentum au-dessus de la moyenne et ses valorisations semblables à celles des autres secteurs. La consommation discrétionnaire, secteur à pondération neutre auparavant, a été déclassée lorsque ses valorisations et sa capitalisation boursière ont commencé à augmenter. L'énergie et les technologies de l'information ont conservé le même rang et sont demeurées sous-pondérées. La santé, l'immobilier et les services aux collectivités avaient une pondération neutre, et leur pondération correspondait donc à celle de l'indice de référence. La santé et les services aux collectivités, auparavant surpondérés, ont été déclassés, alors que l'immobilier a conservé sa pondération neutre. Ce déclasserement s'explique principalement par l'augmentation des valorisations dans ces secteurs, mais aussi par la forte capitalisation boursière du secteur de la santé et le momentum moins intéressant du secteur des services aux collectivités. Le Fonds investissait toujours la totalité de son actif dans le marché des actions à la fin de la période.

Le 3 novembre 2017, le ratio de couverture du taux de change USD/CAD du Fonds est passé de 25,0 % à 50,0 %, car le dollar canadien ne reflétait pas la vigueur de l'économie canadienne et le prix élevé du pétrole. Cependant, le ratio a été ramené à 25,0 % après une appréciation forte et rapide du huard. Le 14 février 2018, le ratio de couverture du change a été augmenté à 50,0 % afin de réduire la volatilité liée à la position en trésorerie en dollars américains. Le ratio est demeuré à 50,0 % pour le reste de la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2018, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 41 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 71 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de positions à découvert au cours de la période. La diminution des coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires s'explique par une 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 projections subjectives des perspectives du marché ne sont pas un facteur de la méthodologie de placement du Fonds, car le positionnement du portefeuille est déterminé selon les résultats de modèles quantitatifs. Le Fonds s'attache à préserver le capital en cas de marché baissier, en particulier la volatilité sur les marchés américains, et à tirer profit de la hausse des marchés, conformément à son objectif. Le modèle d'évaluation du risque de marché sert à surveiller quotidiennement le risque de marché, ce qui permet de modifier de façon dynamique l'exposition du Fonds aux actions, en vue de protéger le portefeuille contre les fortes baisses. Le modèle multifactoriel, quant à lui, classe les secteurs selon des facteurs de valeur, de taille, de momentum et de qualité afin de les surpondérer ou de les sous-pondérer par rapport à l'indice de référence.

Le gestionnaire de portefeuille cherche constamment à améliorer ses modèles quantitatifs et, après des recherches approfondies, il a ajouté le facteur de qualité aux facteurs existants de valeur, de momentum et de taille. Le facteur de qualité est une mesure de l'efficacité du capital en fonction notamment des dépenses en immobilisation, de la croissance de l'actif et de l'émission d'actions.

Le gestionnaire de portefeuille évalue l'attrait relatif des secteurs en utilisant son modèle exclusif de répartition sectorielle. Les secteurs sont classés sur une échelle de 1 (le plus attractif) à 11 (le moins attractif) en fonction de quatre facteurs : valeur, taille, momentum et qualité. Ce modèle avantage les secteurs ayant des fondamentaux attractifs : faibles valorisations, petite capitalisation boursière, fort momentum de cours et utilisation prudente du capital. À l'inverse, il est moins favorable à ceux dont les fondamentaux sont moins attractifs : valorisations élevées, grande capitalisation boursière, faible momentum de cours et utilisation inefficace du capital. Une fois tous les secteurs classés, ceux qui occupent les quatre premières positions doivent être surpondérés par rapport à l'indice de référence et les quatre secteurs au bas de l'échelle doivent être sous-pondérés. Les trois secteurs restants sont neutres et leur pondération doit correspondre à celle de l'indice de référence. Le modèle a signalé un certain nombre de changements dans l'attrait relatif de chaque secteur, y compris le nouveau

secteur des services de communication, introduit avec une sous-pondération.

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, I, J, T et V du Fonds, le cas échéant. Les porteurs d'actions du Fonds ont approuvé l'établissement de ces frais d'administration le 14 juin 2018. Les frais d'administration de chaque série concernée sont calculés quotidiennement et payables mensuellement selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds continue de payer toutes les autres charges d'exploitation.

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. Le Fonds a également conclu des contrats de conseils en placement avec PAGF et FFCM LLC (« FFCM »), ainsi qu'avec PAGF et Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet »). FFCM et Highstreet agissent en tant que conseillers en placement et fournissent des services de conseils en placement au Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 9 913 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs d'actions et des frais d'administration d'environ 656 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF, FFCM (depuis le 15 mai 2018), Highstreet et AGFC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF »). AGF détenait une participation majoritaire dans FFCM avant le 15 mai 2018.

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. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} octobre 2014. Tous les renseignements par action présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

Catégorie Secteurs américains AGFiQ (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2018

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,24	13,21	13,22	12,38	9,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,31	0,64	0,20	0,16	0,24
Total des charges	(0,46)	(0,40)	(0,43)	(0,39)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	1,67	1,41	(0,46)	1,23	0,97
Gains (pertes) latents	0,76	0,41	0,60	(0,47)	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,28	2,06	(0,09)	0,53	1,88
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,53	15,24	13,21	13,22	12,38

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	502 568	416 007	415 555	534 467	304 371
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	28 675	27 303	31 467	40 431	24 589
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,60 %	2,81 %	2,79 %	2,68 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,60 %	2,81 %	2,82 %	2,80 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %	15,78 %
Valeur liquidative par action	17,53	15,24	13,21	13,22	12,38

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,98	13,69	13,53	12,53	9,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,65	0,27	0,16	0,23
Total des charges	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,24)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,76	1,47	(0,60)	1,36	0,92
Gains (pertes) latents	0,75	0,40	0,53	(0,47)	1,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,57	2,28	(0,11)	0,81	2,20
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,59	15,98	13,69	13,53	12,53

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	61 673	44 333	44 193	84 737	56 096
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 317	2 775	3 229	6 261	4 478
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,43 %	1,63 %	1,59 %	1,50 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,43 %	1,63 %	1,63 %	1,62 %	1,72 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %	15,78 %
Valeur liquidative par action	18,59	15,98	13,69	13,53	12,53

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	16,94	14,30	13,94	12,73	9,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,74	0,57	0,17	0,25
Total des charges	(0,06)	(0,01)	(0,25)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	1,83	1,54	(0,78)	1,42	0,99
Gains (pertes) latents	0,83	0,43	0,54	(0,52)	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,97	2,70	0,08	1,02	2,20
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,96	16,94	14,30	13,94	12,73

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21 439	11 528	13 628	25 967	15 740
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 074	681	953	1 863	1 236
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,14 %	0,14 %	0,16 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,21 %	0,22 %	0,19 %	0,22 %	0,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %	15,78 %
Valeur liquidative par action	19,96	16,94	14,30	13,94	12,73

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,82	11,67	11,38	10,39	10,00[*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,54	0,15	0,15	0,12
Total des charges	(0,05)	(0,01)	(0,06)	(0,04)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,52	1,26	(0,44)	0,67	0,53
Gains (pertes) latents	0,67	0,28	0,31	(0,43)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,44	2,07	(0,04)	0,35	0,61
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,29	13,82	11,67	11,38	10,39

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 844	3 432	4 416	12 604	1 124
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	297	248	378	1 108	108
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,14 %	0,14 %	0,13 %	0,17 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,27 %	0,31 %	0,18 %	0,25 %	0,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %	15,78 %
Valeur liquidative par action	16,29	13,82	11,67	11,38	10,39

* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les 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	Août 2013
Actions de série F	Août 2013
Actions de série Q	Août 2013
Actions de série W	Juin 2014

- 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 (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts, sauf les 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 FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, un ajustement a été fait au RFG et au RFG avant abandons et absorptions des charges des périodes antérieures au 30 septembre 2016 pour tenir compte de la quote-part attribuée au Fonds dans le RFG des FNB dans lesquels le Fonds a investi.

- 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 conseil et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 % ^{a)}	55,65 %	44,35 %
Actions de série F	1,00 % ^{b)}	-	100,00 %

a) 2,20 % pour la période antérieure au 11 décembre 2017.

b) 1,20 % pour la période antérieure au 11 décembre 2017.

Rendement passé*

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

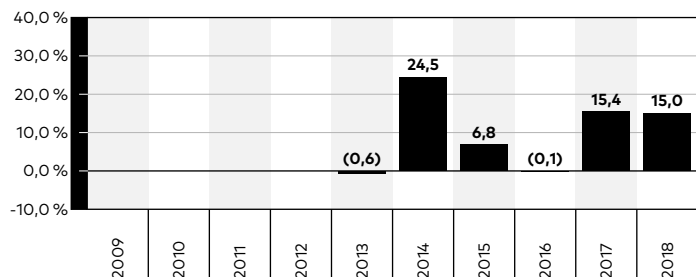
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

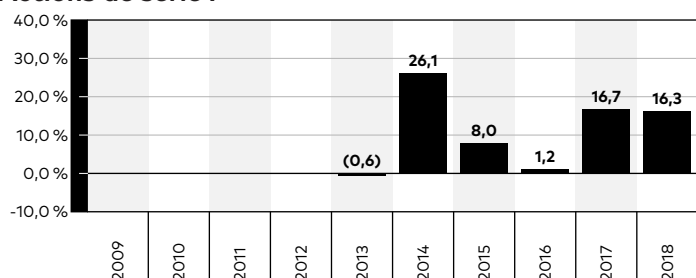
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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



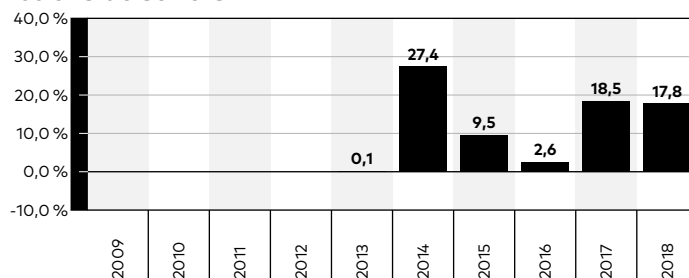
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

Actions de série F



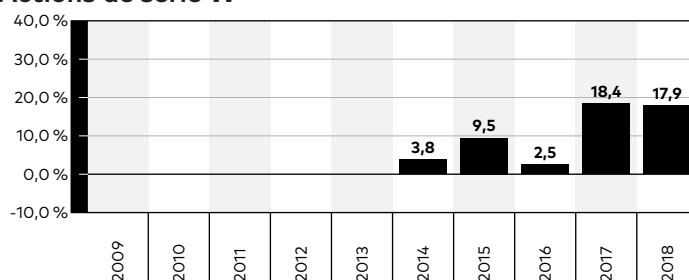
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 septembre 2013 et le 30 septembre 2013.

Actions de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

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 2018.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	15,0	9,9	12,0	s.o.	11,6
Indice de rendement net S&P 500	21,4	15,4	18,5	s.o.	18,5
Actions de série F	16,3	11,2	13,3	s.o.	12,9
Indice de rendement net S&P 500	21,4	15,4	18,5	s.o.	18,5
Actions de série Q	17,8	12,7	14,8	s.o.	14,7
Indice de rendement net S&P 500	21,4	15,4	18,5	s.o.	18,3
Actions de série W	17,9	12,7	s.o.	s.o.	12,3
Indice de rendement net S&P 500	21,4	15,4	s.o.	s.o.	16,2

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

* 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 Secteurs américains AGFiQ

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2018

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 2018

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 2018.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	98,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Contrats de change à terme	0,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions américaines	98,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Contrats de change à terme	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	98,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Contrats de change à terme	0,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	17,7
The Financial Select Sector SPDR Fund	15,7
The Industrial Select Sector SPDR Fund	15,4
The Health Care Select Sector SPDR Fund	14,8
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	9,5
The Materials Select Sector SPDR Fund	7,8
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	7,1
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	3,9
The Utilities Select Sector SPDR Fund	2,8
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	2,6
The Energy Select Sector SPDR Fund	1,0
Contrats de change à terme	0,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	590 524 \$



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.