

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Secteurs américains AGFiQ

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 Secteurs américains AGFiQ (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 période de recul des marchés des actions. Le Fonds cherche à constituer 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 basés sur des facteurs fondamentaux et des facteurs de mesure de risques du marché 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 dans des 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. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les

révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions 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 faible à moyenne au risque. 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 18,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »] affiche un résultat de 23,1 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été battu par 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 dans des marchés baissiers et à tirer profit de la hausse des marchés, conformément à son objectif. La sous-pondération moyenne de la consommation discrétionnaire et la surpondération moyenne de la finance ont contribué à la performance, tandis que la sous-pondération moyenne de l'énergie et la surpondération moyenne des biens de consommation de base ont nuí.

Aucun changement n'a été apporté à la répartition sectorielle du Fonds au cours du dernier trimestre civil de 2020. Les secteurs des biens de consommation de base, des soins de santé, des matériaux et de la finance sont demeurés surpondérés, alors que ceux de l'énergie, de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de l'industrie sont restés sous-pondérés. Les pondérations des secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier et des services de communication sont demeurées semblables à l'indice.

Le modèle de répartition sectorielle, qui guide les décisions relatives aux pondérations des secteurs, a été mis à jour le 25 février 2021 pour intégrer trois nouveaux facteurs : un facteur de confiance de la direction, un facteur de rentabilité

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.

et un facteur de momentum croisé renouvelé. Ce changement a amené le Fonds à modifier sa répartition sectorielle, à commencer par les services de communication. Ce secteur, sous-pondéré depuis quelque temps, est monté dans le classement pour devenir surpondéré, car il a obtenu les meilleurs scores de confiance, de momentum et de rentabilité. Les technologies de l'information sont passées d'une sous-pondération à une pondération neutre en raison de solides scores de confiance et de momentum. Auparavant surpondérés, les matériaux ont subi une baisse de pondération pour devenir neutres, en raison d'un faible score de rentabilité. Enfin, la part de l'immobilier a été réduite, passant de neutre à sous-pondérée, car ce secteur a reculé dans le classement général. Il n'y a pas eu d'autres changements aux secteurs pendant le reste du premier trimestre civil de 2021.

Aucun changement important n'a été apporté à la répartition sectorielle du Fonds au cours du deuxième trimestre civil de 2021. Le Fonds a maintenu la surpondération des services de communication, des biens de consommation de base, des soins de santé et de la finance, et la sous-pondération de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, de l'industrie et de l'immobilier. Il a également maintenu la pondération neutre des services aux collectivités, des technologies de l'information et des matériaux.

Au cours du troisième trimestre civil de 2021, la répartition sectorielle du Fonds a été légèrement réorientée afin de refléter les mouvements des secteurs dans le classement. La part des matériaux a été accrue en raison de valorisations favorables et celle des soins de santé a été réduite à une pondération neutre. Ainsi, les secteurs surpondérés sont devenus les services de communication, les biens de consommation de base, les matériaux et la finance, tandis que les secteurs sous-pondérés sont demeurés la consommation discrétionnaire, l'énergie, l'industrie et l'immobilier. La part des services aux collectivités, des technologies de l'information et des soins de santé était neutre.

La volatilité s'est accentuée au début du dernier trimestre civil de 2020 jusqu'au début de novembre, pour ensuite diminuer progressivement jusqu'à la fin du trimestre. Tout en restant optimiste quant à la reprise économique à moyen et à long terme, le gestionnaire de portefeuille est prudent à l'égard des risques à court terme, notamment les risques liés à la trajectoire de la COVID-19. Il a donc maintenu la position du Fonds en trésorerie au cours du premier trimestre civil de 2021. En avril 2021, il a accru la pondération en actions de 4,0 %, aux dépens de la trésorerie. Cette augmentation de pondération est attribuable à l'effet conjugué de la diminution de la volatilité des actions et de l'amélioration des conditions macroéconomiques. Du point de vue macroéconomique, les indicateurs de l'emploi se sont redressés, tout comme l'indice du transport des marchandises. Les indicateurs techniques ont été plus inégaux, le ratio des options de vente et des options d'achat étant resté à la baisse pendant la majeure partie du deuxième trimestre civil de 2021, ce qui témoigne du laisser-aller des investisseurs. Le Fonds détenait donc de la

trésorerie par précaution. Au cours du troisième trimestre civil de 2021, plus précisément en septembre, il a encore accru sa pondération en actions, de 1,5 % cette fois-ci, afin de profiter de la baisse du marché. À la fin de la période, la trésorerie constituait 3,1 % de l'actif du Fonds et le reste était composé d'actions.

Les monnaies ont subi d'importantes fluctuations en 2020 et 2021. Le gestionnaire de portefeuille estime qu'elles devraient demeurer très volatiles et, pour atténuer une partie de cette volatilité, il a mis en place une couverture du dollar américain de 15,0 %. Cette couverture a été conservée tout au long de la période et, comme le dollar canadien s'est apprécié, elle a contribué au rendement du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, 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 153 M\$ pour la période, comparativement à environ 35 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 66 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les analyses subjectives des perspectives du marché ne sont pas un facteur du style de gestion du Fonds, car le positionnement du portefeuille est déterminé selon les résultats de modèles quantitatifs. Le Fonds s'attache à préserver le capital dans les marchés baissiers, compte tenu particulièrement de la volatilité des marchés américains, et à tirer profit des marchés haussiers. 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 de répartition sectorielle, quant à lui, classe les secteurs selon les facteurs bien connus de rendements des marchés des actions, de valeur, de confiance, de rentabilité, de momentum, de taille et de qualité. Ce modèle est ajusté au besoin.

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 un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que conseiller en placement du 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 chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 16 902 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 139 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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'éclosion 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.

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

30 SEPTEMBRE 2021

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⁾	19,99	18,00	17,53	15,24	13,21
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,36	0,34	0,31	0,64
Total des charges	(0,58)	(0,51)	(0,47)	(0,46)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,16	0,63	1,67	1,41
Gains (pertes) latents	3,30	1,94	0,02	0,76	0,41
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	3,54	1,95	0,52	2,28	2,06
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,66	19,99	18,00	17,53	15,24

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 \$)	942 912	669 343	566 717	502 568	416 007
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	39 857	33 485	31 480	28 675	27 303
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %
Valeur liquidative par action	23,66	19,99	18,00	17,53	15,24

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⁾	21,70	19,32	18,59	15,98	13,69
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,39	0,37	0,34	0,65
Total des charges	(0,35)	(0,31)	(0,28)	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,57	0,17	0,68	1,76	1,47
Gains (pertes) latents	3,72	2,00	(0,02)	0,75	0,40
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,27	2,25	0,75	2,57	2,28
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,99	21,70	19,32	18,59	15,98

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 \$)	93 379	75 904	69 977	61 673	44 333
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 594	3 497	3 622	3 317	2 775
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %
Valeur liquidative par action	25,99	21,70	19,32	18,59	15,98

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⁾	20,29*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,31	-	-	-	-
Total des charges	(0,05)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,55	1,41	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,46	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,27	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,21	-	-	-	-

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 \$)	3 075	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	127	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,26 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,23 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	24,21	-	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	23,90	21,00	19,96	16,94	14,30
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,43	0,39	0,37	0,74
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,63	0,20	0,73	1,83	1,54
Gains (pertes) latents	4,07	2,18	(0,03)	0,83	0,43
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	5,01	2,74	1,03	2,97	2,70
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,97	23,90	21,00	19,96	16,94

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	32 666	25 410	23 291	21 439	11 528
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 127	1 063	1 109	1 074	681
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,15 %	0,17 %	0,18 %	0,21 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %
Valeur liquidative par action	28,97	23,90	21,00	19,96	16,94

* représente l'actif net initial

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

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,50	17,14	16,29	13,82	11,67
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,29	0,35	0,32	0,30	0,54
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,52	0,15	0,61	1,52	1,26
Gains (pertes) latents	3,43	1,88	(0,05)	0,67	0,28
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	4,19	2,32	0,84	2,44	2,07
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,63	19,50	17,14	16,29	13,82

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 262	4 861	4 571	4 844	3 432
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	223	249	267	297	248
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,21 %	0,24 %	0,25 %	0,27 %	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,23 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %
Valeur liquidative par action	23,63	19,50	17,14	16,29	13,82

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	Août 2013
Actions de série F	Août 2013
Actions de série O	Octobre 2020
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, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables 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

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

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 %	63,55 %	36,45 %
Actions de série F	1,00 %	-	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.

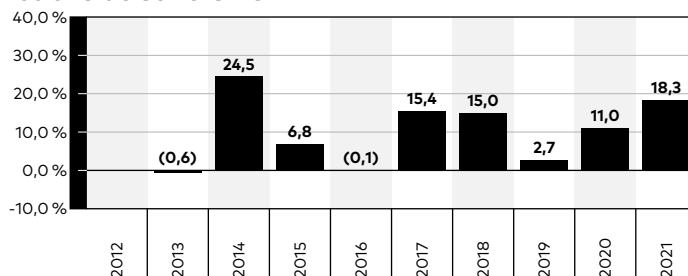
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série O ont commencé en octobre 2020.

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

Rendements annuels

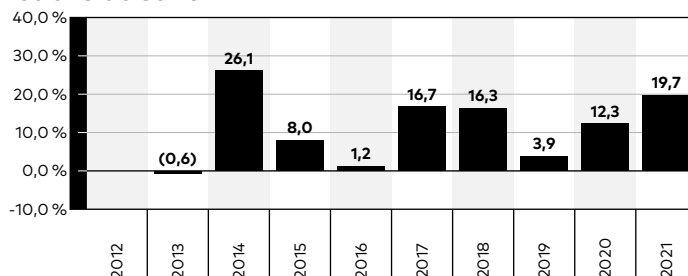
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été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



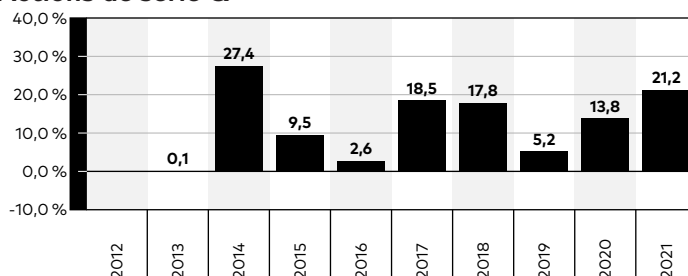
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

Actions de série F



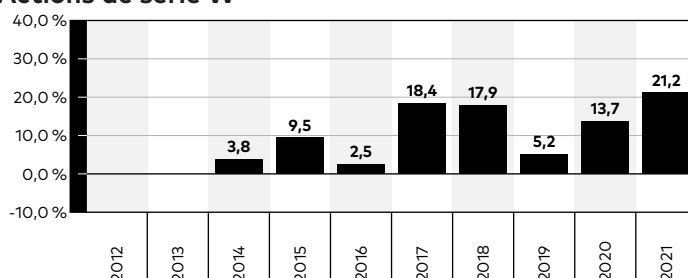
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

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.

* 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 2021

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.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	18,3	10,5	12,4	s.o.	11,2
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	s.o.	17,0
Actions de série F	19,7	11,8	13,7	s.o.	12,5
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	s.o.	17,0
Actions de série Q	21,2	13,2	15,2	s.o.	14,1
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	s.o.	16,9
Actions de série W	21,2	13,2	15,2	s.o.	12,6
Indice de rendement net S&P 500	23,1	14,6	15,4	s.o.	15,5

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

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

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	96,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Actions américaines	96,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	96,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Contrats de change à terme	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	27,0
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	14,7
The Financial Select Sector SPDR Fund	13,1
The Health Care Select Sector SPDR Fund	12,9
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	7,4
The Materials Select Sector SPDR Fund	6,3
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	6,2
The Industrial Select Sector SPDR Fund	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
The Utilities Select Sector SPDR Fund	2,4
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	1,0
The Energy Select Sector SPDR Fund	0,9
Contrats de change à terme	0,0

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 1 077 294 \$



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.