

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF

30 septembre 2021



## Analyse du rendement par la direction

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

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital supérieure en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation établies aux États-Unis qui affichent un potentiel de croissance supérieur. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la croissance des bénéfiques, s'intéressant aux revenus, aux bénéfiques, à la rentabilité, à la qualité des bénéfiques et au potentiel de croissance de la société de même qu'à la vigueur du secteur dans lequel la société exerce ses activités. 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 gestionnaire de portefeuille choisit les titres en se fondant particulièrement sur les critères suivants : croissance accélérée des ventes et des bénéfiques, forte dynamique de croissance des bénéfiques et résultats supérieurs aux prévisions, qualité supérieure des résultats et facteurs techniques tels que la force relative du titre, le soutien des prix et le volume de négociation. La répartition sectorielle est habituellement fonction de l'endroit où le gestionnaire de portefeuille trouve les meilleures occasions de placement. 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 moyen et à long terme par des placements dans des actions de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 17,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 affiche un résultat de 36,7 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts 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 moins bien fait que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 en raison de la sélection des titres défavorable dans les secteurs de la finance, des soins de santé, des technologies de l'information, de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire. Ces résultats ont été partiellement compensés par une sélection favorable des titres dans l'énergie et l'industrie. La répartition sectorielle a également été bénéfique, la pondération moyenne de l'énergie (3,4 % contre 1,5 %) ayant contribué au rendement relatif.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont Devon Energy Corporation, iRobot Corporation (« iRobot ») et Mastec Inc., et les titres ayant nuí le plus sont Array Technologies Inc., Amedisys Inc. et Wix.com Limited. Au 30 septembre 2021, le Fonds avait liquidé sa position dans iRobot.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 162 M\$ pour la période, comparativement à environ 12 M\$ pour la période précédente. 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

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

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 de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et 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

Au cours de la période close le 30 septembre 2021, les marchés des actions ont continué à se remettre des pertes subies au premier trimestre de 2020 du fait de la pandémie mondiale de COVID-19. Favorisée par la découverte de vaccins contre le coronavirus, la vaccination et la réouverture progressive des économies, cette reprise a été stimulée par de vastes plans d'aide monétaire et budgétaire. Une forte remontée s'est donc produite jusqu'à la mi-2021, tirée par les actions sensibles à l'économie et les actions cycliques.

Au début du troisième trimestre de 2021, la recrudescence de la COVID-19 aux États-Unis causée par le variant Delta n'a pas entravé la montée des marchés des actions. Toutefois, les actions à forte croissance ont ravi la première place aux actions cycliques. Les actions ayant fait la course en tête comprenaient celles des sociétés favorisées par le contexte de travail à domicile (commerce électronique, infonuagique, télétravail), qui avaient bien progressé au début de 2020, lors du commencement de la pandémie de COVID-19.

Par ailleurs, l'amélioration de la conjoncture macroéconomique est restée robuste, même si elle a ralenti après le rebond observé au début de la réouverture de l'économie. La croissance du produit intérieur brut des États-Unis, qui s'est élevée à 6,7 % au deuxième trimestre, devrait légèrement diminuer à environ 5,0 % au troisième trimestre selon les estimations consensuelles. Le rebond du marché de l'emploi s'est poursuivi, le taux de chômage ayant baissé à 4,8 % vers la fin de septembre 2021. Les investisseurs ont commencé à surveiller attentivement l'inflation en raison de la forte demande soutenue, du resserrement du marché de l'emploi et des problèmes persistants des chaînes d'approvisionnement causés par des goulots d'étranglement liés à la pandémie dans le monde entier. Le débat sur l'ampleur du caractère temporaire ou structurel de l'inflation continue de polariser l'attention des investisseurs.

Le gestionnaire de portefeuille pense que le cycle haussier qui s'est amorcé en mars 2021 se poursuivra, et offrira un potentiel de gain supérieur aux investisseurs patients. Il croit également que l'économie demeure en bonne posture pour générer une croissance supérieure à la moyenne au cours des prochains trimestres, compte tenu de sa vitalité soutenue au moment où elle continue de se remettre de la crise causée

par la pandémie de COVID-19. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille a noté que les entreprises ont publié d'excellents résultats. Il pense que cette tendance se maintiendra au point de dépasser les attentes.

Les marchés des actions sont jusqu'à présent demeurés extrêmement résilients, car ils sont restés sur une tendance haussière malgré les facteurs d'incertitude. Toutefois, la première vague d'inquiétudes, qui portait sur les conséquences graves de la pandémie, la faiblesse de la croissance et la reprise du marché de l'emploi, a commencé à faiblir. Compte tenu de la conjoncture favorable, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que ces marchés poursuivent leur montée malgré une certaine volatilité.

Le gestionnaire de portefeuille pense également qu'après les premières étapes de réouverture de l'économie faisant suite à la pandémie de COVID-19, les investisseurs seront de plus en plus attentifs à certains enjeux, notamment : i) la forte probabilité d'une réduction des mesures de soutien budgétaire et monétaire, notamment une réduction des mesures de relance de la Réserve fédérale américaine et une diminution des importantes dépenses des gouvernements, ii) la COVID-19, qui devrait demeurer présente pendant un certain temps en raison de ses nombreux variants, dont des nouveaux, même si de nouvelles mesures de confinement ne seront probablement pas nécessaires, iii) la possibilité que l'inflation moyenne demeure relativement élevée et iv) la nouvelle formule normale de travail hybride, qui offrira des possibilités de croissance, notamment dans les secteurs de la 5G et de la sécurité des données.

Le gestionnaire de portefeuille surveillera de près ces tendances, entre autres, dans un contexte de politiques économiques expansionnistes.

## 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 chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 7 258 000 \$ 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 parts 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 981 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas

vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>69,76</b>	<b>54,44</b>	<b>54,72</b>	<b>40,68</b>	<b>33,82</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,56	0,41	0,34	0,22	0,20
Total des charges	(2,18)	(1,64)	(1,47)	(1,28)	(1,06)
Gains (pertes) réalisés	9,11	9,38	9,91	6,65	3,02
Gains (pertes) latents	2,28	7,16	(9,12)	8,48	4,84
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>10,77</b>	<b>15,31</b>	<b>(0,34)</b>	<b>14,07</b>	<b>7,00</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>81,78</b>	<b>69,76</b>	<b>54,44</b>	<b>54,72</b>	<b>40,68</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	384 908	272 280	206 065	210 092	168 547
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 707	3 903	3 785	3 840	4 144
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,53 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,53 %	2,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	64,54 %	73,49 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %
Valeur liquidative par part	81,78	69,76	54,44	54,72	40,68

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

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>87,97</b>	<b>67,66</b>	<b>67,05</b>	<b>49,23</b>	<b>40,42</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	2,31	0,53	0,42	0,27	0,23
Total des charges	(1,42)	(1,07)	(0,94)	(0,83)	(0,70)
Gains (pertes) réalisés	9,68	12,07	12,11	8,85	3,61
Gains (pertes) latents	(2,21)	9,12	(11,87)	9,00	5,67
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>8,36</b>	<b>20,65</b>	<b>(0,28)</b>	<b>17,29</b>	<b>8,81</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>104,42</b>	<b>87,97</b>	<b>67,66</b>	<b>67,05</b>	<b>49,23</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	85 363	27 100	17 438	17 615	9 500
Nombre de parts en circulation (en milliers)	817	308	258	263	193
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,22 %	1,23 %	1,25 %	1,28 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,22 %	1,23 %	1,25 %	1,28 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	64,54 %	73,49 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %
Valeur liquidative par part	104,42	87,97	67,66	67,05	49,23

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>72,41*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	2,43	-	-	-	-
Total des charges	(0,14)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	4,74	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(7,79)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,76)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>83,26</b>	-	-	-	-

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	41 704	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	501	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,04 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	64,54 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	83,26	-	-	-	-

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>29,05</b>	<b>22,11</b>	<b>21,66</b>	<b>15,71</b>	<b>12,73</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,67	0,17	0,14	0,09	0,08
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	3,71	3,77	3,88	3,20	1,18
Gains (pertes) latents	0,64	3,07	(3,34)	2,78	1,54
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,97</b>	<b>6,97</b>	<b>0,65</b>	<b>6,04</b>	<b>2,77</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>34,92</b>	<b>29,05</b>	<b>22,11</b>	<b>21,66</b>	<b>15,71</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	5 215	3 852	3 483	3 101	1 326
Nombre de parts en circulation (en milliers)	149	133	158	143	84
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,10 %	0,16 %	0,17 %	0,30 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	64,54 %	73,49 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %
Valeur liquidative par part	34,92	29,05	22,11	21,66	15,71

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,03</b>	<b>11,44</b>	<b>11,21</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,38	0,09	0,07	0,02	-
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	1,54	1,96	2,05	1,21	-
Gains (pertes) latents	(0,09)	1,61	(1,87)	(0,39)	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,80</b>	<b>3,64</b>	<b>0,23</b>	<b>0,83</b>	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>					
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>18,07</b>	<b>15,03</b>	<b>11,44</b>	<b>11,21</b>	-

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 031	216	118	116	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	57	14	10	10	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,56 %	3,05 %	3,51 %	0,04 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	64,54 %	73,49 %	96,69 %	49,92 %	-
Valeur liquidative par part	18,07	15,03	11,44	11,21	-

\* représente l'actif net initial

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 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 1993    |
| Parts de série F   | Avril 2000   |
| Parts de série O   | Octobre 2020 |
| Parts de série Q   | Avril 2014   |
| Parts de série W   | Mai 2018     |
- c) En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en novembre 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en novembre 2006. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation 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 (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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 des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux 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	2,00 %	74,06 %	25,94 %
Parts 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.

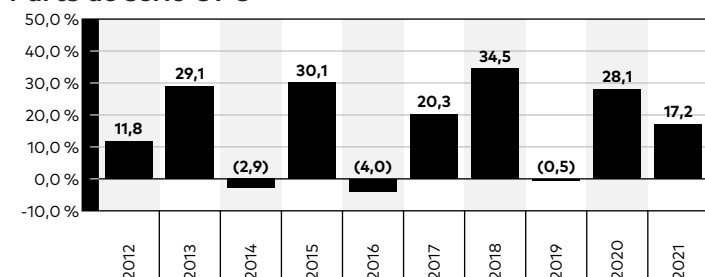
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

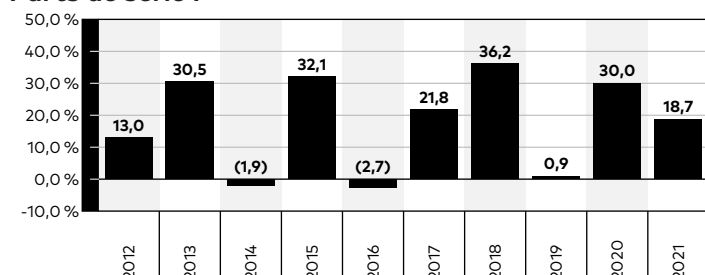
### Rendements annuels

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.

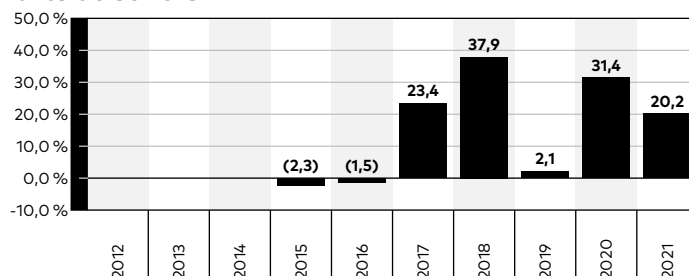
#### Parts de série OPC



#### Parts de série F

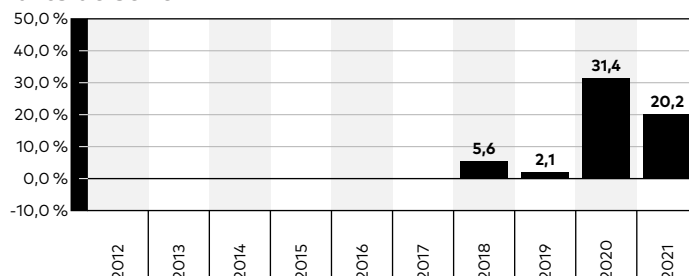


#### Parts de série Q



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 septembre 2015 et le 30 septembre 2015.

#### Parts de série W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juin 2018 et le 30 septembre 2018.

### 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.

	Depuis				
Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	17,2	14,3	19,3	15,5	s.o.
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	36,7	10,4	12,2	16,8	s.o.
Parts de série F	18,7	15,9	20,9	17,0	s.o.
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	36,7	10,4	12,2	16,8	s.o.
Parts de série Q	20,2	17,3	22,4	s.o.	17,5
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	36,7	10,4	12,2	s.o.	11,9
Parts de série W	20,2	17,2	s.o.	s.o.	17,4
Indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400	36,7	10,4	s.o.	s.o.	9,9

L'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions américaines à moyenne capitalisation.

\* 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.

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

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

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

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

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	29,4
Industrie	17,3
Finance	16,2
Technologies de l'information	8,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
Soins de santé	7,7
Énergie	6,1
Immobilier	4,2
Biens de consommation de base	2,4
Services aux collectivités	1,8

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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
Devon Energy Corporation	6,1
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	4,4
Murphy USA Inc.	4,3
RH	3,9
MasTec Inc.	3,8
LPL Financial Holdings Inc.	3,7
AECOM	3,7
Natera Inc.	3,7
Signature Bank	3,5
Jefferies Financial Group Inc.	3,4
YETI Holdings Inc.	3,1
Ryman Hospitality Properties Inc.	3,1
Lululemon Athletica Inc.	3,0
Willscot Mobile Mini Holdings Corporation	2,8
Performance Food Group Company	2,4
Primerica Inc.	2,4
Advanced Drainage Systems Inc.	2,2
Kulicke and Soffa Industries Inc.	2,1
Planet Fitness Inc.	2,0
BRP Group Inc.	2,0
Chegg Inc.	1,9
Shopify Inc.	1,8
Sunnova Energy International Inc.	1,8
Chuy's Holdings Inc.	1,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>518 221 \$</b>





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](http://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.

<sup>MD</sup> 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.