

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Croissance américaine AGF

31 mars 2020



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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Croissance américaine AGF (le « Fonds ») a été de 1,3 % (déduction faite des charges), contre -7,1 % pour l'indice de rendement net S&P 500 [l'« indice S&P 500 (net) »]. 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 surclassé l'indice S&P 500 (net) grâce à une sélection favorable des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance, de l'industrie, de l'immobilier et des biens de consommation de base. Les sous-pondérations moyennes du Fonds en énergie (0,3 % contre 4,0 %) et en finance (9,9 % contre 12,6 %) ont aussi contribué à la performance. La contribution de ces facteurs a toutefois été partiellement amoindrie par la sélection des titres défavorable dans les technologies de l'information et par la sous-pondération moyenne de la santé (13,4 % contre 14,1 %), qui ont toutes deux nu au rendement.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont Amazon.com Inc., Centene Corporation et T-Mobile US Inc., tandis qu'Alaska Air Group Inc., Square Inc. et Fleetcor Technologies Inc. ont particulièrement nu. Au 31 mars 2020, le Fonds avait liquidé sa position dans Square Inc. et dans Fleetcor Technologies Inc.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« PAGF »). Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 285 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 43 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 238 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple,

le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution 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 d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont poursuivi leur progression au dernier trimestre de 2019, alors qu'un rebond cyclique mondial commençait à se préciser. Ils ont continué sur cette lancée en janvier et pendant la première moitié de février 2020, battant de nouveaux records malgré l'épidémie de COVID-19 qui s'aggravait en Chine. En effet, les investisseurs ont fait abstraction des inquiétudes autour du coronavirus, l'économie mondiale montrant des signes d'amélioration par rapport au dernier trimestre de 2019.

À partir de la fin de février 2020, par contre, les investisseurs ont pris conscience des énormes risques économiques posés par la COVID-19 lorsque le virus s'est répandu hors de la Chine, notamment en Corée du Sud, en Italie et en Iran. En mars, la maladie a continué de se propager à l'échelle mondiale et a fini par s'incruster aux États-Unis et en Europe, où les cas se sont rapidement multipliés. À la fin de la période, plus de 175 000 cas d'infection avaient été confirmés aux États-Unis, le compte le plus élevé dans le monde.

Face à la crise, les gouvernements des différents pays ont graduellement imposé un confinement strict et des directives sur la distanciation sociale dans le but de ralentir la propagation du virus. Ces mesures sans précédent ont rapidement provoqué une récession, car les gouvernements ont forcé l'arrêt ou le ralentissement de l'activité économique. Avec la fermeture de presque toutes les sociétés de services, les demandes d'assurance-emploi ont augmenté à des niveaux records pendant les deux dernières semaines de la période.

Face à la crise, les marchés des actions se sont repliés à une vitesse inégalée. Après avoir atteint des sommets à la mi-février 2020, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI Monde (tous pays) ont plongé de 34,0 % à la troisième semaine de mars, alors que l'indice composé S&P/TSX a chuté de 37,0 % avant de rebondir.

Les autorités ont réagi en mettant en place des mesures qui n'avaient jamais été aussi énergiques. La Réserve fédérale américaine (Fed) a pris diverses mesures, en commençant par ramener ses taux d'intérêt à zéro, puis en lançant un programme d'assouplissement quantitatif illimité qui comprend l'achat de valeurs du Trésor et de titres adossés à des créances hypothécaires, sans limite de montant, pour soutenir le marché des capitaux. Sur le plan budgétaire, le Congrès a approuvé une enveloppe de 2 billions de dollars

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

américains pour faire face à la pandémie, qui permettra de fournir des prestations et du soutien entre autres aux particuliers, aux petites entreprises, aux compagnies aériennes durement touchées et aux sociétés manufacturières.

Les marchés restent très volatils, mais les données historiques sont importantes. Celles-ci indiquent que les marchés baissiers liés aux récessions ont en moyenne représenté une baisse de 39,0 %. Comme l'écart entre le sommet et le creux des marchés a déjà atteint 34,0 %, le gestionnaire de portefeuille croit que le pire est passé, malgré le fait que la volatilité pourrait persister encore un certain temps.

Bien que la situation actuelle soit très grave et inquiétante, le gestionnaire de portefeuille pense que de nouvelles opportunités d'achat finiront par se présenter. Les marchés haussiers émergent généralement en plein contexte de craintes, typique des marchés baissiers. Par ailleurs, l'extrême volatilité actuelle est l'occasion pour les gestionnaires actifs de se démarquer et de montrer qu'ils apportent une valeur ajoutée. Le gestionnaire de portefeuille maintient donc son approche active et tactique. Il profitera de la volatilité pour repositionner le portefeuille dans des segments qui devraient connaître une croissance supérieure à la moyenne, que ce soit à court terme, dans le contexte actuel hors du commun, ou lorsque l'économie finira par rebondir.

Dans l'application de sa méthode microéconomique, le gestionnaire de portefeuille continue de prioriser les fondamentaux des sociétés du portefeuille, particulièrement celles qui, faisant preuve d'innovation, sont bien positionnées pour profiter de l'élargissement de leurs marchés potentiels, particulièrement après la pandémie. 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 Fonds continue d'investir dans des secteurs porteurs de croissance à long terme et dans les tendances qui pourraient s'accroître dans la crise actuelle, comme le commerce électronique, l'infonuagique, les vidéos et la musique en continu, les vidéoconférences et la télésanté.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 9 482 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 693 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 juridiques 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 ferait 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

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

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 du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	54,51	59,28	46,96	41,01	37,92	32,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	1,05	0,37	0,41	0,31	0,38
Total des charges	(0,81)	(1,53)	(1,52)	(1,26)	(1,11)	(1,04)
Gains (pertes) réalisés	2,93	1,18	12,97	2,69	3,92	9,40
Gains (pertes) latents	(0,48)	(5,33)	0,69	4,17	0,50	(2,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,83	(4,63)	12,51	6,01	3,62	6,45
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	55,22	54,51	59,28	46,96	41,01	37,92

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	634 006	856 595	894 800	859 188	797 583	663 490
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	11 482	15 715	15 095	18 295	19 449	17 496
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,66 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,67 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,66 %	2,65 %	2,64 %	2,65 %	2,83 %	2,99 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	55,22	54,51	59,28	46,96	41,01	37,92

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	72,22	77,40	60,46	52,06	47,44	39,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,26	1,37	0,50	0,53	0,39	0,46
Total des charges	(0,53)	(0,97)	(0,98)	(0,80)	(0,69)	(0,65)
Gains (pertes) réalisés	4,02	1,56	16,17	3,35	5,90	12,75
Gains (pertes) latents	(2,17)	(6,84)	0,85	5,07	(1,05)	(5,79)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,58	(4,88)	16,54	8,15	4,55	6,77
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	73,70	72,22	77,40	60,46	52,06	47,44

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	93 951	101 629	103 175	64 526	44 533	33 932
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 275	1 407	1 333	1 067	855	715
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,22 %	1,22 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	73,70	72,22	77,40	60,46	52,06	47,44

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	75,50	71,10*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,27	1,69	-	-	-	-
Total des charges	(0,65)	(1,15)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	4,04	1,14	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(2,28)	(2,73)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,38	(1,05)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(1,89)	(3,24)	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(1,89)	(3,24)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	75,13	75,50	-	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	218	220	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3	3	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,47 %	1,45 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,06 %	3,36 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	75,13	75,50	-	-	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	91,93	97,34	75,14	63,93	57,58	47,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,33	1,67	0,63	0,66	0,47	0,56
Total des charges	(0,08)	(0,12)	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	4,98	2,01	20,06	4,20	6,61	14,54
Gains (pertes) latents	(2,33)	(9,07)	1,17	6,55	(0,65)	(4,51)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,90	(5,51)	21,71	11,29	6,32	10,48
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	94,37	91,93	97,34	75,14	63,93	57,58

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	217 606	236 247	283 346	171 987	141 948	124 227
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 306	2 570	2 911	2 289	2 220	2 157
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	94,37	91,93	97,34	75,14	63,93	57,58

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	32,30	34,20	26,40	22,46	20,23	16,63
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,61	0,22	0,23	0,17	0,19
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,77	0,69	7,13	1,42	2,60	5,47
Gains (pertes) latents	(1,03)	(3,06)	0,19	2,13	(1,13)	(2,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,83	(1,80)	7,49	3,74	1,60	3,32
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,16	32,30	34,20	26,40	22,46	20,23

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 738	20 172	21 203	10 804	6 360	6 374
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	595	624	620	409	283	315
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,03 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	33,16	32,30	34,20	26,40	22,46	20,23

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,59	26,50	22,56	21,31	21,47	19,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,44	0,18	0,21	0,17	0,22
Total des charges	(0,32)	(0,64)	(0,69)	(0,62)	(0,59)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés	1,22	0,52	5,86	1,28	2,29	5,75
Gains (pertes) latents	(0,61)	(2,41)	0,02	1,95	(0,49)	(1,82)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,37	(2,09)	5,37	2,82	1,38	3,54
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,91)	(1,81)	(1,84)	(1,77)	(1,99)	(1,61)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,91)	(1,81)	(1,84)	(1,77)	(1,99)	(1,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,02	22,59	26,50	22,56	21,31	21,47

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15 700	16 955	20 287	11 780	7 092	8 316
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	713	751	766	522	333	387
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,57 %	2,56 %	2,56 %	2,59 %	2,60 %	2,61 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,57 %	2,56 %	2,56 %	2,59 %	2,78 %	2,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	22,02	22,59	26,50	22,56	21,31	21,47

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	31,03	35,39	29,33	26,90	26,25	23,20
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,62	0,24	0,26	0,21	0,27
Total des charges	(0,46)	(0,90)	(0,95)	(0,83)	(0,76)	(0,75)
Gains (pertes) réalisés	1,73	0,69	7,85	1,65	3,67	7,01
Gains (pertes) latents	(1,06)	(3,12)	0,15	2,22	(0,98)	(2,47)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,32	(2,71)	7,29	3,30	2,14	4,06
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,78)	(1,51)	(1,49)	(1,40)	(1,53)	(1,20)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,78)	(1,51)	(1,49)	(1,40)	(1,53)	(1,20)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,68	31,03	35,39	29,33	26,90	26,25

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 129	3 047	3 074	1 698	1 139	858
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	102	98	87	58	42	33
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,68 %	2,69 %	2,68 %	2,70 %	2,69 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,72 %	2,71 %	2,70 %	2,89 %	2,87 %	3,36 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	65,27 %	68,24 %
Valeur liquidative par action	30,68	31,03	35,39	29,33	26,90	26,25

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,51	13,25	10,23	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,04	0,22	0,08	0,04	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,71	0,26	2,77	0,20	-	-
Gains (pertes) latents	(0,35)	(1,29)	0,21	(0,40)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,39	(0,83)	3,04	(0,17)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,84	12,51	13,25	10,23	-	-

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Catégorie Croissance américaine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 160	3 104	4 403	3 326	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	246	248	332	325	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,08 %	0,09 %	0,25 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	46,51 %	46,68 %	79,47 %	43,73 %	-	-
Valeur liquidative par action	12,84	12,51	13,25	10,23	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 »).

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	Avril 1957
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série FV	Novembre 2018
Actions de série O	Novembre 2003
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009
Actions de série W	Avril 2017

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.

Les actions de séries FV, T et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actions de série FV	56,97	56,71	-	-	-	-
Actions de série T	17,13	17,68	18,52	16,08	13,65	14,55
Actions de série V	24,65	25,37	24,75	21,39	18,75	18,03

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéficiaires et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

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

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

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur

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

liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,20 %	48,51 %	51,49 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,20 %	47,76 %	52,24 %
Actions de série V	2,20 %	52,41 %	47,59 %

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.

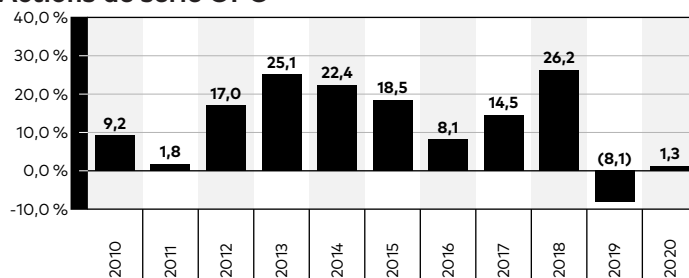
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

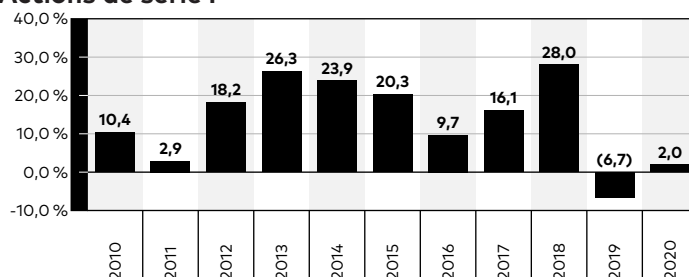
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

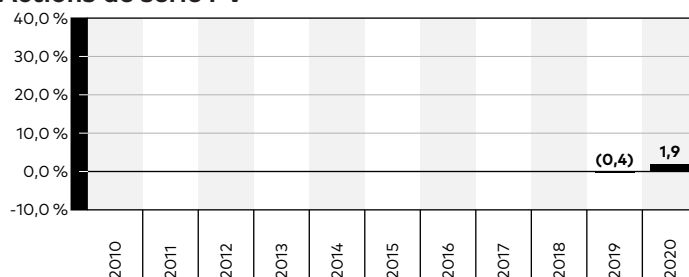
Actions de série OPC



Actions de série F

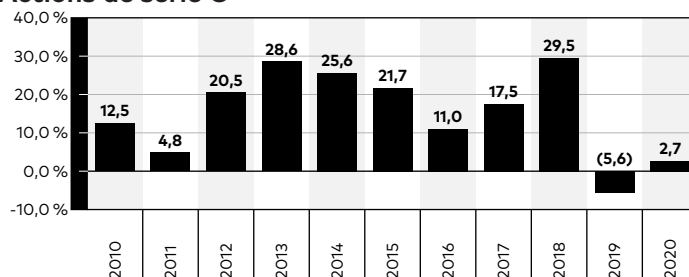


Actions de série FV



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Actions de série O



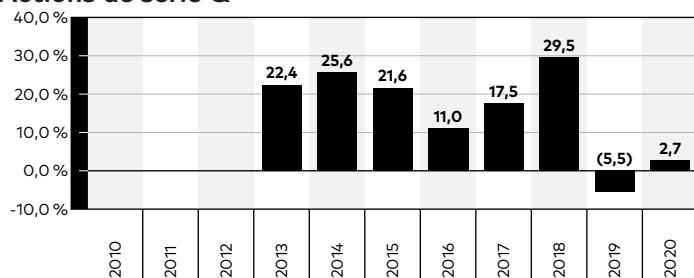
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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 Croissance américaine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

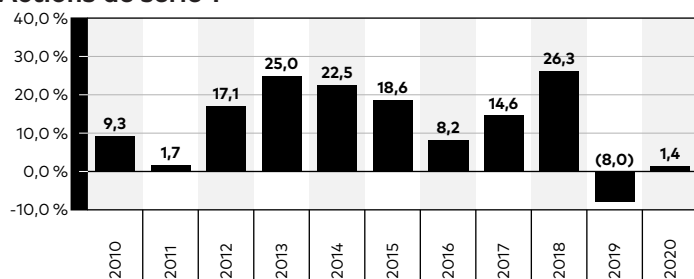
31 MARS 2020

Actions de série Q

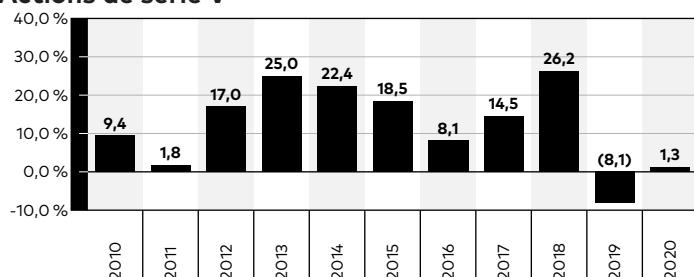


Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 25 février 2013 et le 30 septembre 2013.

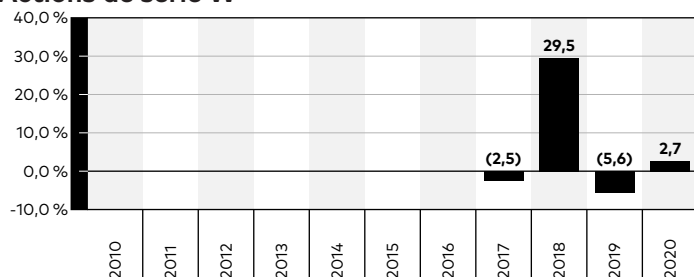
Actions de série T



Actions de série V



Actions de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 mai 2017 et le 30 septembre 2017.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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 30 juin 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	87,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Chine	3,7
Japon	1,6

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	27,9
Consommation discrétionnaire	14,7
Industrie	14,2
Services de communication	10,4
Santé	10,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Finance	7,5
Immobilier	4,6
Biens de consommation de base	3,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	87,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Actions internationales	5,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Amazon.com Inc.	8,4
T-Mobile US Inc.	5,3
NVIDIA Corporation	4,3
UnitedHealth Group Inc.	4,0
Alibaba Group Holding Limited	3,7
RingCentral Inc.	3,7
Roku Inc.	3,5
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	3,5
DocuSign Inc.	3,4
Centene Corporation	3,4
Jacobs Engineering Group Inc.	3,4
Costco Wholesale Corporation	3,3
CoStar Group Inc.	3,3
Keysight Technologies Inc.	3,2
MSCI Inc.	2,9
Intuit Inc.	2,8
ServiceNow Inc.	2,5
Prologis Inc.	2,4
MarketAxess Holdings Inc.	2,4
Old Dominion Freight Line Inc.	2,3
L3Harris Technologies Inc.	2,3
Equinix Inc.	2,2
Zoom Video Communications Inc.	1,7
Advanced Micro Devices Inc.	1,7
Sony Corporation	1,6

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) **987 508 \$**



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.