

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Actions de croissance canadiennes 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 Actions de croissance canadiennes AGF (le « Fonds ») s'est établi à -25,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -18,4 % et de -25,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice S&P/TSX et à 40 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. 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 été moins performant que l'indice S&P/TSX en raison de la présence d'actions canadiennes à petite capitalisation dans le portefeuille, qui ont moins bien fait que les actions à grande capitalisation au cours de la période.

Le rendement du Fonds a été semblable à celui de l'indice de référence mixte grâce à la sélection des titres très favorable dans l'énergie, l'immobilier et les biens de consommation de base. La surpondération moyenne des technologies de l'information (9,0 % contre 4,5 %) et de l'industrie (16,1 % contre 13,4 %) et la sous-pondération moyenne de l'énergie (13,6 % contre 15,6 %) ont également contribué au rendement. Ces effets positifs ont toutefois été partiellement annulés par une sélection des titres défavorable dans les secteurs des matériaux, des services aux collectivités et des services de communication.

Les titres ayant contribué le plus au rendement pour la période sont Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, Jamieson Wellness Inc. et K92 Mining Inc., tandis que les titres ayant nuí le plus sont TORC Oil & Gas Limited (« TORC »), BRP Inc. et Parex Resources Inc. Au 31 mars 2020, le Fonds avait liquidé sa position dans TORC.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 113 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 82 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). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les frais juridiques ont diminué puisque le Fonds n'est plus offert au Japon. L'augmentation des jetons de présence et des dépenses des administrateurs et la diminution des honoraires d'audit et des droits d'inscription s'expliquent par une différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les 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 inégale. Après avoir atteint des sommets à la mi-février 2020, l'indice S&P 500 et l'indice MSCI Monde (tous

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](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.

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 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.

Le gestionnaire de portefeuille anticipe une persistance de la volatilité à court terme, de manière moins intense qu'en mars 2020 toutefois. Selon lui, le marché pourrait revenir à ses niveaux les plus bas, et même s'il est impossible de savoir où est le point d'inflexion, il est probablement plus près du creux que du sommet. Le gestionnaire de portefeuille cherche à positionner le portefeuille de manière à résister à la volatilité et, en même temps être en mesure de profiter du rebond le jour où il arrivera. Cela requiert une stratégie tactique de gestion de la volatilité, ce qu'il fait activement.

Il s'attend à ce que l'économie reste lourdement affaiblie pendant plusieurs mois. C'est pourquoi il doit maintenir un niveau élevé de trésorerie dans le portefeuille et s'assurer d'investir dans des sociétés sans risque de défaillance. Le gestionnaire de portefeuille recherche donc les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et s'intéresse aux grands noms qui sont plus susceptibles de traverser cette période difficile.

Il s'attend à une nouvelle hausse de la volatilité pendant la période d'annonce des résultats du premier trimestre, mais cela donnera une bonne indication du positionnement à donner au portefeuille pour les mois à venir. Il est probable que plusieurs des prévisions soient infirmées et que des annonces soient suspendues, mais cela est peut-être déjà largement anticipé dans les cours.

Le gestionnaire croit que les grandes disparités que l'on constate sur les marchés actuellement sont une occasion de faire la preuve de la valeur ajoutée de la gestion active en période difficile et sur un cycle complet du marché, et il s'y emploie.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 5 621 000 \$ 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 390 000 \$ 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

# Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

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

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                                            | 31 mars<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>57,53</b>         | <b>62,84</b>          | <b>60,32</b>          | <b>60,16</b>          | <b>52,62</b>          | <b>59,19</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus                                                       | 0,54                 | 1,13                  | 0,99                  | 0,83                  | 0,71                  | 0,68                  |
| Total des charges                                                       | (0,91)               | (1,64)                | (1,80)                | (1,80)                | (1,74)                | (1,86)                |
| Gains (pertes) réalisés                                                 | (1,94)               | (1,00)                | 2,56                  | 4,77                  | (0,47)                | 3,35                  |
| Gains (pertes) latents                                                  | (13,19)              | (3,66)                | 0,86                  | (3,61)                | 8,90                  | (10,68)               |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(15,50)</b>       | <b>(5,17)</b>         | <b>2,61</b>           | <b>0,19</b>           | <b>7,40</b>           | <b>(8,51)</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>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>                | <b>43,11</b>         | <b>57,53</b>          | <b>62,84</b>          | <b>60,32</b>          | <b>60,16</b>          | <b>52,62</b>          |

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

| Pour les périodes closes les                                               | 31 mars<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 442 607         | 463 839          | 515 970          | 622 525          | 630 122          | 573 781          |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 10 266          | 8 063            | 8 211            | 10 321           | 10 474           | 10 904           |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 2,72 %          | 2,72 %           | 2,73 %           | 2,73 %           | 2,87 %           | 2,99 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 2,72 %          | 2,72 %           | 2,73 %           | 2,73 %           | 2,87 %           | 2,99 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,44 %          | 0,13 %           | 0,15 %           | 0,22 %           | 0,27 %           | 0,29 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 58,67 %         | 29,93 %          | 33,16 %          | 48,01 %          | 70,60 %          | 68,45 %          |
| Valeur liquidative par action                                              | 43,11           | 57,53            | 62,84            | 60,32            | 60,16            | 52,62            |

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                                            | 31 mars<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>70,06</b>         | <b>75,67</b>          | <b>71,80</b>          | <b>70,83</b>          | <b>61,18</b>          | <b>68,08</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus                                                       | 0,64                 | 1,37                  | 1,20                  | 1,00                  | 0,81                  | 0,79                  |
| Total des charges                                                       | (0,72)               | (1,22)                | (1,31)                | (1,34)                | (1,26)                | (1,48)                |
| Gains (pertes) réalisés                                                 | (1,92)               | (1,18)                | 3,29                  | 5,68                  | (0,55)                | 3,48                  |
| Gains (pertes) latents                                                  | (15,16)              | (4,52)                | 0,12                  | (4,79)                | 10,85                 | (7,74)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(17,16)</b>       | <b>(5,55)</b>         | <b>3,30</b>           | <b>0,55</b>           | <b>9,85</b>           | <b>(4,95)</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>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>                | <b>52,81</b>         | <b>70,06</b>          | <b>75,67</b>          | <b>71,80</b>          | <b>70,83</b>          | <b>61,18</b>          |

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

| Pour les périodes closes les                                               | 31 mars<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 5 102           | 6 569            | 7 602            | 6 166            | 5 253            | 3 176            |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 97              | 94               | 100              | 86               | 74               | 52               |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 1,62 %          | 1,61 %           | 1,58 %           | 1,62 %           | 1,67 %           | 1,94 %           |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 1,62 %          | 1,61 %           | 1,58 %           | 1,62 %           | 1,67 %           | 1,94 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,44 %          | 0,13 %           | 0,15 %           | 0,22 %           | 0,27 %           | 0,29 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 58,67 %         | 29,93 %          | 33,16 %          | 48,01 %          | 70,60 %          | 68,45 %          |
| Valeur liquidative par action                                              | 52,81           | 70,06            | 75,67            | 71,80            | 70,83            | 61,18            |

### Actions de série O – actif net par action<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                                            | 31 mars<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) | 30 sept.<br>2017 (\$) | 30 sept.<br>2016 (\$) | 30 sept.<br>2015 (\$) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>               | <b>87,12</b>         | <b>92,58</b>          | <b>86,48</b>          | <b>83,94</b>          | <b>71,37</b>          | <b>77,88</b>          |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus                                                       | 0,80                 | 1,69                  | 1,44                  | 1,14                  | 0,99                  | 0,89                  |
| Total des charges                                                       | (0,19)               | (0,13)                | (0,15)                | (0,20)                | (0,22)                | (0,24)                |
| Gains (pertes) réalisés                                                 | (2,20)               | (1,38)                | 3,65                  | 6,48                  | (0,44)                | 4,46                  |
| Gains (pertes) latents                                                  | (18,10)              | (6,84)                | 1,48                  | (4,34)                | 12,72                 | (12,65)               |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b> | <b>(19,69)</b>       | <b>(6,66)</b>         | <b>6,42</b>           | <b>3,08</b>           | <b>13,05</b>          | <b>(7,54)</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>-</b>              |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>                | <b>66,22</b>         | <b>87,12</b>          | <b>92,58</b>          | <b>86,48</b>          | <b>83,94</b>          | <b>71,37</b>          |

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

| Pour les périodes closes les                                               | 31 mars<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 | 30 sept.<br>2017 | 30 sept.<br>2016 | 30 sept.<br>2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                              | 5 358           | 7 938            | 10 259           | 14 452           | 24 324           | 14 147           |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers)                              | 81              | 91               | 111              | 167              | 290              | 198              |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                   | 0,00 %          | 0,00 %           | 0,00 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,09 %          | 0,09 %           | 0,07 %           | 0,06 %           | 0,03 %           | 0,06 %           |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                 | 0,44 %          | 0,13 %           | 0,15 %           | 0,22 %           | 0,27 %           | 0,29 %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                             | 58,67 %         | 29,93 %          | 33,16 %          | 48,01 %          | 70,60 %          | 68,45 %          |
| Valeur liquidative par action                                              | 66,22           | 87,12            | 92,58            | 86,48            | 83,94            | 71,37            |

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 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 | Octobre 1964 |
| Actions de série F   | Janvier 2000 |
| Actions de série O   | Juin 2005    |

c) Le 20 mai 2016, la Catégorie Canada AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Canada AGF à partir de la date de fusion.

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 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 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 | 2,25 %                              | 8,21 %                     | 91,79 %                                          |
| Actions de série F   | 1,25 %                              | -                          | 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

\* 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 Actions de croissance canadiennes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenant est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Canada AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] et la fusion en octobre 2011 de la Catégorie d'actions canadiennes de 30 sociétés toutes capitalisations Acuity de la Catégorie de société Acuity Ltée avec le Fonds n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

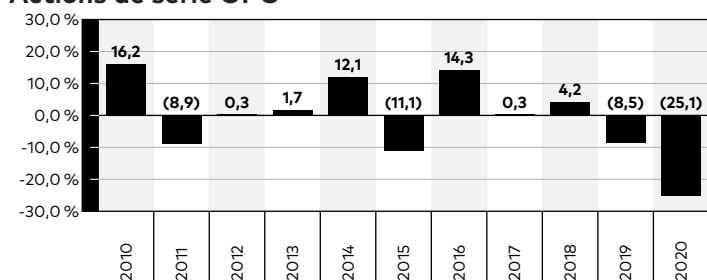
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

L'information sur le rendement pour l'exercice clos le 30 septembre 2010 se rapporte au Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF Limitée.

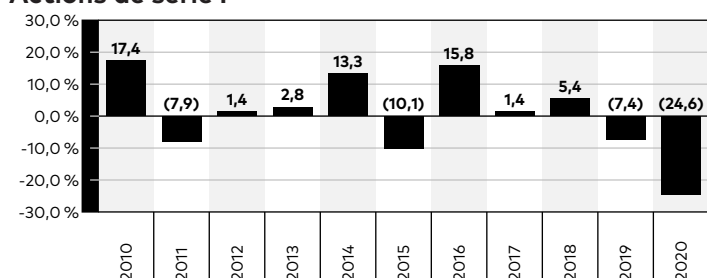
## Rendements annuels

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.

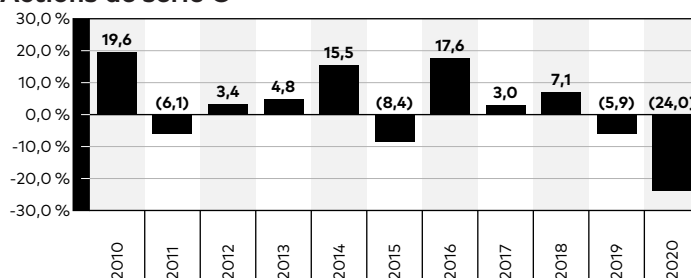
### Actions de série OPC



### Actions de série F



### Actions de série O



## 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 (%) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Canada                                  | 84,1                                     |
| États-Unis                              | 12,2                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,4                                      |

| Portefeuille par secteur                | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Finance                                 | 25,0                                     |
| Technologies de l'information           | 19,4                                     |
| Industrie                               | 14,2                                     |
| Énergie                                 | 9,4                                      |
| Matériaux                               | 9,2                                      |
| Immobilier                              | 6,1                                      |
| Consommation discrétionnaire            | 4,6                                      |
| Biens de consommation de base           | 4,1                                      |
| Services aux collectivités              | 3,5                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,4                                      |
| Santé                                   | 0,8                                      |

| Portefeuille par catégorie d'actifs     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| Actions canadiennes                     | 84,1                                     |
| Actions américaines                     | 12,2                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,4                                      |

# Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

| Principaux placements                                     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Banque Royale du Canada                                   | 5,4                                      |
| Shopify Inc.                                              | 4,1                                      |
| Brookfield Asset Management Inc.                          | 4,0                                      |
| Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée                  | 3,9                                      |
| Corporation TC Énergie                                    | 3,3                                      |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                              | 3,0                                      |
| Intact Corporation financière                             | 2,9                                      |
| Société Financière Manuvie                                | 2,8                                      |
| Boyd Group Services Inc.                                  | 2,7                                      |
| Atlassian Corporation PLC                                 | 2,5                                      |
| Element Fleet Management Corporation                      | 2,3                                      |
| Jamieson Wellness Inc.                                    | 2,3                                      |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada          | 2,2                                      |
| CGI inc.                                                  | 2,0                                      |
| Waste Connections Inc.                                    | 2,0                                      |
| Guardian Capital Group Limited                            | 1,9                                      |
| Parex Resources Inc.                                      | 1,9                                      |
| Advanced Micro Devices Inc.                               | 1,9                                      |
| Alimentation Couche-Tard inc.                             | 1,9                                      |
| Kinaxis Inc.                                              | 1,9                                      |
| Lundin Mining Corporation                                 | 1,8                                      |
| Suncor Énergie Inc.                                       | 1,6                                      |
| Real Matters Inc.                                         | 1,6                                      |
| NVIDIA Corporation                                        | 1,6                                      |
| Altus Group Limited                                       | 1,5                                      |
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b> | <b>453 067 \$</b>                        |

## Autres renseignements importants

Le 22 avril 2020, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen à élevé » à « moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.



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>MC</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.