

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF

31 mars 2022



## 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 2022, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions de croissance canadiennes AGF (le « Fonds ») s'est établi à 6,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») affiche un résultat de 10,5 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été à la traîne de l'indice S&P/TSX en raison de sa répartition sectorielle et de sa sélection des titres dans un contexte inflationniste où les actions à grande capitalisation ont battu les actions à petite capitalisation et les actions de valeur ont mieux fait que les actions de croissance. La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, de la finance, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire, la surpondération moyenne de l'industrie (18,7 % contre 11,9 %), et la sous-pondération moyenne de l'énergie (12,0 % contre 12,7 %) et de la finance (28,6 % contre 31,3 %) ont freiné la performance. Ces facteurs défavorables ont été partiellement compensés par une sélection judicieuse des titres dans les matériaux, les technologies de l'information et les services aux collectivités. La surpondération moyenne des matériaux (13,1 % contre 12,5 %) a aussi été avantageuse.

Le titre ayant contribué le plus à la performance pour la période est Champion Iron Limited, alors que ceux qui ont nuí le plus sont Kirkland Lake Gold Limited, Corporation Nuvei, Restaurant Brands International et Boyd Group Services Inc. Le Fonds avait liquidé sa position dans les titres ayant été décevants le 31 mars 2022.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 256 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 22 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 227 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs, 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

Les marchés des actions ont été très volatils à l'échelle mondiale au début de 2022. Alors que les préoccupations concernant le variant Omicron commençaient à s'estomper, d'autres facteurs liés aux marchés sont devenus la principale source d'inquiétude des investisseurs. En janvier 2022, une vague de ventes a déferlé sur les marchés des actions pendant que l'inflation continuait d'augmenter. Par exemple, l'indice des prix à la consommation des États-Unis a dépassé 7,0 % pour la première fois depuis de nombreuses années. Devant la montée de l'inflation, les investisseurs ont commencé à anticiper une accélération de la hausse des taux d'intérêt par les banques centrales. Les actions ont donc fait l'objet de ventes massives, particulièrement les actions à forte croissance, à valorisation élevée et à durée longue. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

En février 2022, les préoccupations géopolitiques ont commencé à s'accroître, car les troupes armées russes continuaient de se masser à la frontière de l'Ukraine. Cette tension a culminé avec l'invasion de l'Ukraine par les Russes vers la fin du mois, ce qui a entraîné une autre baisse des marchés des actions. Plusieurs pays occidentaux, dont les États-Unis, des pays de l'Union européenne (UE), le Royaume-Uni et le Canada, ont rapidement réagi en imposant de sévères sanctions à la Russie, ce qui a coupé son économie du reste du monde.

Étant donné que la Russie est un important exportateur de pétrole, de gaz, d'engrais, de blé et de métaux de base, l'incertitude quant à l'offre russe sur les marchés mondiaux a exacerbé les inquiétudes au sujet de l'inflation, déjà élevée. Le prix du pétrole a atteint un sommet à près de 130 USD le baril avant de descendre pour terminer la période à environ 100 USD.

Dans l'ensemble, les actions étaient en territoire négatif à la fin du premier trimestre de 2022, malgré un rebond après un creux en mars. Pour ce trimestre, l'indice S&P 500 a reculé de 5,0 % et l'indice MSCI Monde, de 5,7 %. Les titres de valeur

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.

ont nettement surclassé les titres de croissance, la performance de l'indice MSCI Monde – Valeur ayant été supérieure de plus de 9,0 % à celle de l'indice MSCI Monde – Croissance. Les actions à grande capitalisation ont dépassé les actions à petite capitalisation d'environ 2,0 %.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les investisseurs ont de nombreuses raisons d'être prudents : les taux d'intérêt ont commencé à monter, les pressions inflationnistes persistent et les risques géopolitiques se sont considérablement accrus avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Malgré tout, il pense que le cycle haussier qui s'est amorcé en mars 2020 se poursuivra, et offrira un potentiel de gain supérieur aux investisseurs patients. Les États-Unis et l'économie mondiale devraient éviter une récession et continuer leur expansion à mesure qu'ils se remettent de la pandémie de COVID-19.

Le Canada, quant à lui, demeure bien positionné dans un contexte de hausse des prix du pétrole et des produits de base. Compte tenu de l'incertitude entourant l'offre russe de divers produits de base comme le pétrole, le gaz, les métaux de base, les engrais, le blé et autres, le Canada est en position avantageuse, en tant que producteur et grand exportateur de bon nombre de ces produits.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les sociétés présentant un faible niveau d'endettement et des perspectives claires. Au cours de la période, il a liquidé les placements du Fonds dans certaines sociétés à petite et à très petite capitalisation au profit de sociétés à grande capitalisation de premier ordre et de sociétés étrangères de secteurs peu représentés au Canada. Il croit que cette stratégie axée sur la diversification et les titres de grande qualité permettra au portefeuille de s'adapter au climat d'incertitude qui règne sur l'ensemble des marchés des actions.

Le gestionnaire de portefeuille 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. Il pense y arriver en cette période difficile et sur un cycle complet du marché.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'UE, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout

événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

## 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 5 270 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 356 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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

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

31 MARS 2022

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 du semestre clos le 31 mars 2022 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 2022 (\$)	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>65,86</b>	<b>54,57</b>	<b>57,53</b>	<b>62,84</b>	<b>60,32</b>	<b>60,16</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,64	1,35	1,07	1,13	0,99	0,83
Total des charges	(0,99)	(1,75)	(1,68)	(1,64)	(1,80)	(1,80)
Gains (pertes) réalisés	8,98	6,36	(2,40)	(1,00)	2,56	4,77
Gains (pertes) latents	(4,23)	5,61	1,20	(3,66)	0,86	(3,61)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,40</b>	<b>11,57</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(5,17)</b>	<b>2,61</b>	<b>0,19</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>70,21</b>	<b>65,86</b>	<b>54,57</b>	<b>57,53</b>	<b>62,84</b>	<b>60,32</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	328 218	559 808	522 051	463 839	515 970	622 525
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4 675	8 500	9 567	8 063	8 211	10 321
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,72 %	2,71 %	2,71 %	2,72 %	2,73 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,72 %	2,71 %	2,71 %	2,72 %	2,73 %	2,73 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,18 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	39,80 %	72,54 %	147,95 %	29,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	70,21	65,86	54,57	57,53	62,84	60,32

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	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>82,03</b>	<b>67,21</b>	<b>70,06</b>	<b>75,67</b>	<b>71,80</b>	<b>70,83</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,87	1,67	1,31	1,37	1,20	1,00
Total des charges	(0,74)	(1,31)	(1,33)	(1,22)	(1,31)	(1,34)
Gains (pertes) réalisés	10,80	8,12	(2,60)	(1,18)	3,29	5,68
Gains (pertes) latents	(6,34)	6,59	(0,11)	(4,52)	0,12	(4,79)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,59</b>	<b>15,07</b>	<b>(2,73)</b>	<b>(5,55)</b>	<b>3,30</b>	<b>0,55</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>87,96</b>	<b>82,03</b>	<b>67,21</b>	<b>70,06</b>	<b>75,67</b>	<b>71,80</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 806	7 951	6 250	6 569	7 602	6 166
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	168	97	93	94	100	86
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,57 %	1,58 %	1,60 %	1,61 %	1,58 %	1,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,57 %	1,58 %	1,60 %	1,61 %	1,58 %	1,62 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,18 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	39,80 %	72,54 %	147,95 %	29,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	87,96	82,03	67,21	70,06	75,67	71,80

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

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

31 MARS 2022

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	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>105,28</b>	<b>84,91</b>	<b>87,12</b>	<b>92,58</b>	<b>86,48</b>	<b>83,94</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	1,10	2,13	1,63	1,69	1,44	1,14
Total des charges	(0,10)	(0,12)	(0,32)	(0,13)	(0,15)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	13,01	9,91	(3,20)	(1,38)	3,65	6,48
Gains (pertes) latents	(5,47)	8,68	(0,62)	(6,84)	1,48	(4,34)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>8,54</b>	<b>20,60</b>	<b>(2,51)</b>	<b>(6,66)</b>	<b>6,42</b>	<b>3,08</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>113,77</b>	<b>105,28</b>	<b>84,91</b>	<b>87,12</b>	<b>92,58</b>	<b>86,48</b>

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 914	6 677	6 289	7 938	10 259	14 452
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	61	63	74	91	111	167
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	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 %	0,10 %	0,10 %	0,09 %	0,07 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,18 %	0,13 %	0,37 %	0,13 %	0,15 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	39,80 %	72,54 %	147,95 %	299,93 %	33,16 %	48,01 %
Valeur liquidative par action	113,77	105,28	84,91	87,12	92,58	86,48

## 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 »).

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

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

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de 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 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.

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

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

31 MARS 2022

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,25 %	9,23 %	90,77 %
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 rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

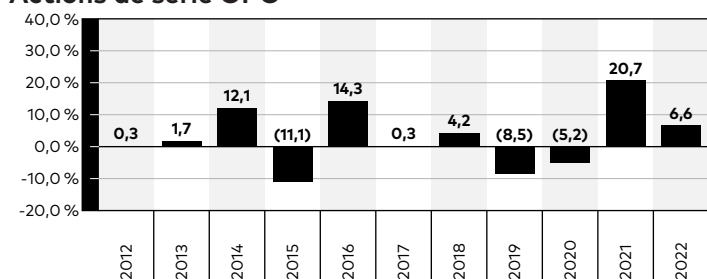
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, 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 maintenu 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 du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds en mai 2016 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

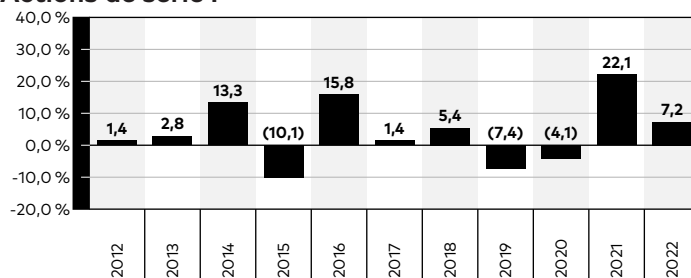
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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.

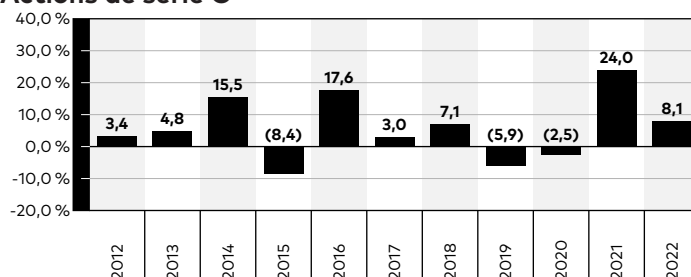
### Actions de série OPC



### Actions de série F



### Actions de série O



## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 2022.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	89,8
États-Unis	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)

\* 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 2022

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	32,1
Industrie	18,3
Énergie	14,3
Matériaux	14,1
Technologies de l'information	6,8
Services aux collectivités	3,0
Immobilier	2,5
FNB – Actions américaines	2,0
Services de communication	2,0
Biens de consommation de base	1,7
Soins de santé	1,3
Consommation discrétionnaire	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	89,8
Actions américaines	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque de Montréal	7,3
Banque Royale du Canada	6,3
Brookfield Asset Management Inc.	4,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,7
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,5
Enbridge Inc.	2,7
Canadian Natural Resources Limited	2,6
Société aurifère Barrick	2,4
Shopify Inc.	2,3
Nutrien Limited	2,2
Corporation TC Énergie	2,1
Waste Connections Inc.	2,1
Financière Sun Life inc.	2,0
Invesco QQQ Trust, série 1	2,0
TELUS Corporation	1,9
Intact Corporation financière	1,8
Colliers International Group Inc.	1,8
First Quantum Minerals Limited	1,7
Applied Materials Inc.	1,6
AltaGas Limited	1,6
Tourmaline Oil Corporation	1,6
SSR Mining Inc.	1,6
Stantec Inc.	1,5
K92 Mining Inc.	1,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>349 938 \$</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.