

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Secteurs américains AGFiQ

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 Secteurs américains AGFiQ (le « Fonds ») a été de -6,7 % (après déduction 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 enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice S&P 500 (net) en raison de sa répartition sectorielle.

Tout au long de la période, il s'est attaché à préserver le capital dans des marchés baissiers et à tirer profit de la hausse des marchés, conformément à son objectif. La santé, l'industrie, la finance et l'immobilier sont demeurés surpondérés et la consommation discrétionnaire, l'énergie, les services aux collectivités et les technologies de l'information, sous-pondérés. La surpondération de la finance et la sous-pondération des services aux collectivités ont contribué au rendement, tandis que la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et des services de communication a nuï.

Les pondérations de la trésorerie et de la couverture de change s'élevaient toutes les deux à 25,0 % en début de période. Comme le marché des actions américain est en fin de cycle et a frôlé des sommets inégalés au cours du dernier trimestre de 2019, le gestionnaire de portefeuille a décidé d'améliorer la stratégie de gestion des risques du Fonds. Il a donc investi 8,0 % de l'actif dans le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ (« QBTL ») à la fin d'octobre 2019 et supprimé la position en trésorerie et la couverture de change. Ce FNB est un fonds alternatif liquide qui vise des rendements positifs en contexte de recul des marchés. Il compte atteindre cet objectif en prenant des positions acheteur sur des actions américaines au bêta inférieur à la moyenne et des positions vendeur sur des actions américaines au bêta supérieur à la moyenne faisant partie de l'indice S&P 500. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. La couverture de change (25,0 % de l'actif) a été supprimée, compte tenu de la probabilité vraisemblablement accrue d'une dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Les marchés des actions ont subi une correction au cours du premier trimestre de 2020, car l'éclosion et la rapide progression de la pandémie de COVID-19 a eu un effet sans précédent sur les marchés des capitaux du monde entier. La

correction s'est poursuivie et plusieurs facteurs du modèle d'évaluation du risque du Fonds ont indiqué une possible hausse des marchés dans les prochains mois. La position du Fonds dans le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ a répondu aux attentes en contribuant fortement à la performance.

Le Fonds a vendu son placement dans le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ le 16 mars 2020 et a conservé la trésorerie ainsi obtenue. Comme ce FNB a surclassé l'indice S&P 500 pendant la correction du marché, sa pondération dans le Fonds a atteint 11,0 %. Après la liquidation de ce placement, les actions représentaient 89,0 % du portefeuille et la trésorerie, 11,0 %. L'indice S&P 500 a poursuivi sa chute, et le modèle d'évaluation du risque a indiqué qu'une hausse plus importante des marchés était probable à long terme. La pondération des actions a augmenté de 3,0 % le 26 mars 2020. Au 31 mars 2020, les actions représentaient 92,0 % du portefeuille et la trésorerie, 8,0 %.

Conscient que la reprise des marchés prendra probablement du temps, le gestionnaire de portefeuille utilisera la trésorerie pour des placements en actions, en temps opportun et progressivement. Les monnaies ont subi d'importantes fluctuations en 2020. Le dollar canadien a cédé 6,0 % face au dollar américain en mars 2020, sa pire performance mensuelle en cinq ans. Afin de réduire l'incidence de la volatilité des monnaies, qui devrait demeurer élevée, le Fonds a pris une couverture de change (15,0 % de l'actif) à la fin de la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2020, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 27 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 34 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs. La diminution des

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.

droits d'inscription et l'augmentation des jetons de présence et des dépenses des administrateurs s'expliquent par la 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 analyses subjectives des perspectives du marché ne sont pas prises en compte dans le style de gestion du Fonds, car le positionnement du portefeuille est déterminé selon les résultats de modèles quantitatifs. Le Fonds s'attache à préserver le capital dans les marchés baissiers, compte tenu particulièrement de la volatilité des marchés américains, et à tirer profit des marchés haussiers. Le modèle d'évaluation du risque de marché sert à surveiller quotidiennement le risque de marché, ce qui permet de modifier de façon dynamique l'exposition du Fonds aux actions, en vue de protéger le portefeuille contre les fortes baisses. Le modèle multifactoriel, quant à lui, classe les secteurs selon les facteurs bien connus comme étant propices à la performance, comme les rendements des marchés des actions, le bêta, le momentum, la valeur et la taille. Les secteurs sont sélectionnés selon le classement qui leur est attribué compte tenu d'une combinaison de facteurs (momentum, valeur et taille), ce qui permet de les surpondérer/sous-pondérer par rapport à l'indice de référence.

Les membres de l'équipe de gestion de placement de Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») sont officiellement devenus des employés de Placements AGF Inc. (« PAGF ») le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Par conséquent, Highstreet n'est plus l'un des sous-conseillers du Fonds depuis cette date.

### Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Investments LLC. AGF Investments LLC agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Highstreet ne fournit plus de services de conseils en placement au Fonds depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020, tel qu'il est mentionné à la rubrique « Événements récents ». Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 6 336 000 \$ 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 436 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

PAGF, AGF Investments LLC et Highstreet sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

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

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures juridiques 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 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 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>18,00</b>	<b>17,53</b>	<b>15,24</b>	<b>13,21</b>	<b>13,22</b>	<b>12,38</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,34	0,31	0,64	0,20	0,16
Total des charges	(0,26)	(0,47)	(0,46)	(0,40)	(0,43)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,63	1,67	1,41	(0,46)	1,23
Gains (pertes) latents	(1,44)	0,02	0,76	0,41	0,60	(0,47)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,29)</b>	<b>0,52</b>	<b>2,28</b>	<b>2,06</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,53</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>16,79</b>	<b>18,00</b>	<b>17,53</b>	<b>15,24</b>	<b>13,21</b>	<b>13,22</b>

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

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 \$)	549 597	566 717	502 568	416 007	415 555	534 467
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	32 737	31 480	28 675	27 303	31 467	40 431
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,58 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %	2,79 %	2,68 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,58 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %	2,82 %	2,80 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,12 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	31,36 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %
Valeur liquidative par action	16,79	18,00	17,53	15,24	13,21	13,22

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>19,32</b>	<b>18,59</b>	<b>15,98</b>	<b>13,69</b>	<b>13,53</b>	<b>12,53</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,22	0,37	0,34	0,65	0,27	0,16
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,28)	(0,24)	(0,31)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,68	1,76	1,47	(0,60)	1,36
Gains (pertes) latents	(1,52)	(0,02)	0,75	0,40	0,53	(0,47)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,25)</b>	<b>0,75</b>	<b>2,57</b>	<b>2,28</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,81</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>18,12</b>	<b>19,32</b>	<b>18,59</b>	<b>15,98</b>	<b>13,69</b>	<b>13,53</b>

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

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 \$)	65 288	69 977	61 673	44 333	44 193	84 737
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 602	3 622	3 317	2 775	3 229	6 261
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,41 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %	1,59 %	1,50 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,41 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %	1,63 %	1,62 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,12 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	31,36 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %
Valeur liquidative par action	18,12	19,32	18,59	15,98	13,69	13,53

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>21,00</b>	<b>19,96</b>	<b>16,94</b>	<b>14,30</b>	<b>13,94</b>	<b>12,73</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,25	0,39	0,37	0,74	0,57	0,17
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,06)	(0,01)	(0,25)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,73	1,83	1,54	(0,78)	1,42
Gains (pertes) latents	(1,82)	(0,03)	0,83	0,43	0,54	(0,52)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,36)</b>	<b>1,03</b>	<b>2,97</b>	<b>2,70</b>	<b>0,08</b>	<b>1,02</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>19,83</b>	<b>21,00</b>	<b>19,96</b>	<b>16,94</b>	<b>14,30</b>	<b>13,94</b>

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

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 \$)	24 466	23 291	21 439	11 528	13 628	25 967
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 234	1 109	1 074	681	953	1 863
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %	0,14 %	0,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,19 %	0,18 %	0,21 %	0,22 %	0,19 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,12 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	31,36 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %
Valeur liquidative par action	19,83	21,00	19,96	16,94	14,30	13,94

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>17,14</b>	<b>16,29</b>	<b>13,82</b>	<b>11,67</b>	<b>11,38</b>	<b>10,39</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,20	0,32	0,30	0,54	0,15	0,15
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,01)	(0,06)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,61	1,52	1,26	(0,44)	0,67
Gains (pertes) latents	(1,25)	(0,05)	0,67	0,28	0,31	(0,43)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,90)</b>	<b>0,84</b>	<b>2,44</b>	<b>2,07</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,35</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>16,18</b>	<b>17,14</b>	<b>16,29</b>	<b>13,82</b>	<b>11,67</b>	<b>11,38</b>

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

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

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 \$)	4 057	4 571	4 844	3 432	4 416	12 604
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	251	267	297	248	378	1 108
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,15 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %	0,13 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,26 %	0,25 %	0,27 %	0,31 %	0,18 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,12 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %	0,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	31,36 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %	382,86 %
Valeur liquidative par action	16,18	17,14	16,29	13,82	11,67	11,38

## 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	Août 2013
Actions de série F	Août 2013
Actions de série Q	Août 2013
Actions de série W	Juin 2014

- 2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des 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.

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, un ajustement a été fait au RFG et au RFG avant abandons et absorptions des charges des périodes antérieures au 30 septembre 2016 pour tenir compte de la quote-part attribuée au Fonds dans le RFG des FNB dans lesquels le Fonds a investi.

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

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	67,69 %	32,31 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %

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



## 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.

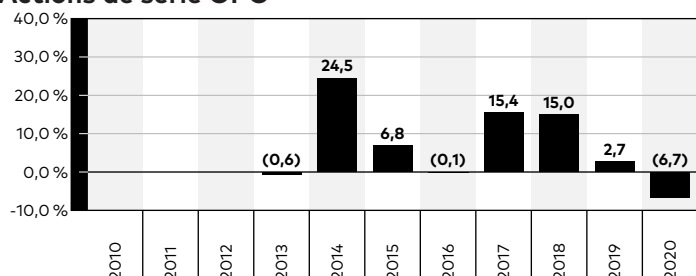
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

### Rendements annuels

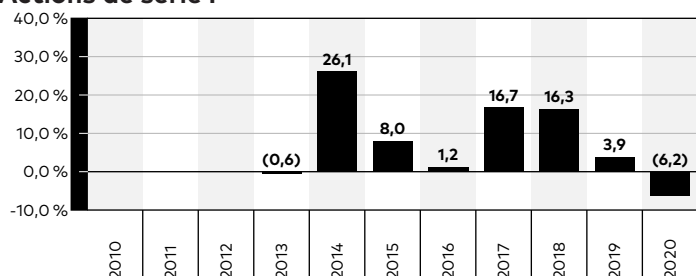
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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



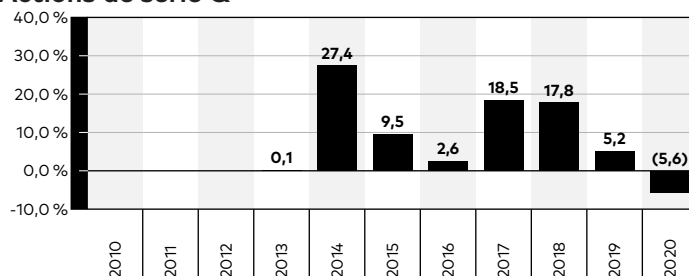
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

#### Actions de série F



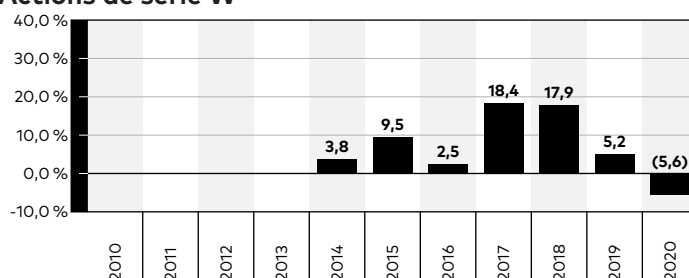
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

#### Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 septembre 2013 et le 30 septembre 2013.

#### Actions de série W



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 juillet 2014 et le 30 septembre 2014.

## 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.

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 (%)
États-Unis	92,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
Contrats de change à terme	(0,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Actions américaines	92,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
Contrats de change à terme	(0,0)

\* 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 Secteurs américains AGFiQ

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

<b>Portefeuille par catégorie d'actifs</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Actions américaines	92,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,8
Contrats de change à terme	(0,0)

<b>Principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
The Health Care Select Sector SPDR Fund	19,5
The Technology Select Sector SPDR Fund	17,0
The Financial Select Sector SPDR Fund	12,3
The Industrial Select Sector SPDR Fund	11,8
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	9,8
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	7,1
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	6,2
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	4,9
The Materials Select Sector SPDR Fund	2,3
The Utilities Select Sector SPDR Fund	1,0
The Energy Select Sector SPDR Fund	0,4
Contrats de change à terme	(0,0)
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>643 408 \$</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>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.