

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation 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 parts de série OPC du Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF (le « Fonds ») s'est établi à -8,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 affiche un résultat de -20,1 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a surclassé l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 grâce à une sélection favorable des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance, des technologies de l'information, des matériaux et de l'immobilier. Cet effet positif a été partiellement annulé par la sélection des titres dans les secteurs de la santé et de l'industrie. La répartition sectorielle a également été bénéfique, la sous-pondération moyenne de l'immobilier (2,6 % contre 11,0 %) et la pondération moyenne en trésorerie de 11,5 % ayant contribué au rendement. La surpondération moyenne de l'énergie (2,5 % contre 1,8 %) a toutefois atténué cet effet positif.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont eHealth Inc., Shopify Inc. et Amedisys Inc., et les titres ayant nuí le plus sont Amarin Corporation PLC, WPX Energy Inc. et MasTec Inc.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 2 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période précédente. 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). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. À l'inverse, les droits d'inscription ont diminué en raison de 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 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 2020 et pendant la première moitié de février, 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 trimestre précédent.

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, le virus a continué de se propager à l'échelle mondiale et a fini par s'incruster aux États-Unis et en Europe, où les cas d'infection se sont rapidement multipliés. À la fin du premier trimestre de 2020, 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 de la maladie. 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 mars.

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

Les autorités ont réagi en mettant en place des mesures qui n'avaient jamais été aussi énergiques. La Réserve fédérale américaine (Fed) a pris diverses mesures, en commençant par ramener ses taux d'intérêt à zéro, puis en lançant un programme de rachat d'obligations 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.

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

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.

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

Dans l'application de sa méthode microéconomique, le gestionnaire de portefeuille continue de prioriser les fondamentaux des sociétés du portefeuille, particulièrement celles qui, faisant preuve d'innovation, sont bien positionnées pour profiter de l'élargissement de leurs marchés potentiels, particulièrement après la pandémie. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille continue d'investir dans des secteurs porteurs de croissance à long terme et dans les tendances qui pourraient s'accroître dans la crise actuelle, comme le commerce électronique, l'infonuagique, les vidéos et la musique en continu, les vidéoconférences et la télésanté.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 2 113 000 \$ 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 parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 293 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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

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

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'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.

## Parts de série OPC – actif net par part<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>54,44</b>	<b>54,72</b>	<b>40,68</b>	<b>33,82</b>	<b>35,23</b>	<b>27,07</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,17	0,34	0,22	0,20	0,17	0,11
Total des charges	(0,77)	(1,47)	(1,28)	(1,06)	(0,96)	(0,89)
Gains (pertes) réalisés	3,44	9,91	6,65	3,02	2,50	8,66
Gains (pertes) latents	(7,29)	(9,12)	8,48	4,84	(3,18)	0,50
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(4,45)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>14,07</b>	<b>7,00</b>	<b>(1,47)</b>	<b>8,38</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>49,98</b>	<b>54,44</b>	<b>54,72</b>	<b>40,68</b>	<b>33,82</b>	<b>35,23</b>

## Parts 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 \$)	186 217	206 065	210 092	168 547	160 013	187 811
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 726	3 785	3 840	4 144	4 731	5 332
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,56 %	2,56 %	2,53 %	2,57 %	2,62 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,56 %	2,56 %	2,53 %	2,57 %	2,62 %	2,57 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	46,66 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %	58,77 %	73,06 %
Valeur liquidative par part	49,98	54,44	54,72	40,68	33,82	35,23

## Parts de série F – actif net par part<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>67,66</b>	<b>67,05</b>	<b>49,23</b>	<b>40,42</b>	<b>41,55</b>	<b>31,46</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,21	0,42	0,27	0,23	0,49	0,13
Total des charges	(0,50)	(0,94)	(0,83)	(0,70)	(0,70)	(0,60)
Gains (pertes) réalisés	4,25	12,11	8,85	3,61	2,61	10,14
Gains (pertes) latents	(9,86)	(11,87)	9,00	5,67	(3,45)	(1,12)
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(5,90)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>17,29</b>	<b>8,81</b>	<b>(1,05)</b>	<b>8,55</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>62,58</b>	<b>67,66</b>	<b>67,05</b>	<b>49,23</b>	<b>40,42</b>	<b>41,55</b>

## Parts 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 \$)	16 961	17 438	17 615	9 500	8 015	6 434
Nombre de parts en circulation (en milliers)	271	258	263	193	198	155
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,25 %	1,25 %	1,28 %	1,33 %	1,30 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,25 %	1,25 %	1,28 %	1,33 %	1,30 %	1,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	46,66 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %	58,77 %	73,06 %
Valeur liquidative par part	62,58	67,66	67,05	49,23	40,42	41,55

## Parts de série Q – actif net par part<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>22,11</b>	<b>21,66</b>	<b>15,71</b>	<b>12,73</b>	<b>12,92</b>	<b>9,66</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,07	0,14	0,09	0,08	0,07	0,00
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,41	3,88	3,20	1,18	1,08	1,17
Gains (pertes) latents	(2,55)	(3,34)	2,78	1,54	(1,72)	(21,13)
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,09)</b>	<b>0,65</b>	<b>6,04</b>	<b>2,77</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(19,98)</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>20,57</b>	<b>22,11</b>	<b>21,66</b>	<b>15,71</b>	<b>12,73</b>	<b>12,92</b>

## Parts 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 \$)	2 953	3 483	3 101	1 326	636	227
Nombre de parts en circulation (en milliers)	144	158	143	84	50	18
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,16 %	0,17 %	0,30 %	0,55 %	0,00 %	267,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,11 %	0,08 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	46,66 %	96,69 %	49,92 %	74,64 %	58,77 %	73,06 %
Valeur liquidative par part	20,57	22,11	21,66	15,71	12,73	12,92

## Parts de série W – actif net par part<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>11,44</b>	<b>11,21</b>	<b>10,00*</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Augmentation (diminution)</b> <b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,03	0,07	0,02	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,73	2,05	1,21	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,55)	(1,87)	(0,39)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b> <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,80)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>10,64</b>	<b>11,44</b>	<b>11,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Parts 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 \$)	109	118	116	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	10	10	10	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,34 %	3,51 %	0,04 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,11 %	0,08 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	46,66 %	96,69 %	49,92 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,64	11,44	11,21	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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 de parts 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 part.

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Juin 1993
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série Q	Avril 2014
Parts de série W	Mai 2018

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

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

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

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

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

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

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	62,22 %	37,78 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des

\* 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.

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.

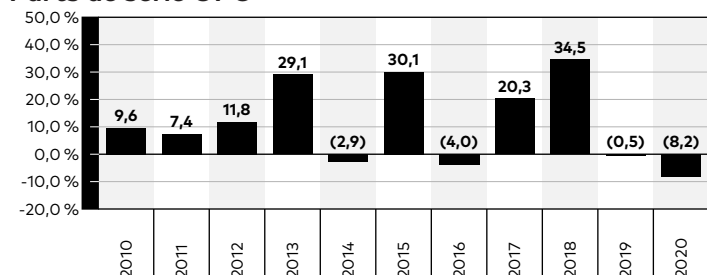
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

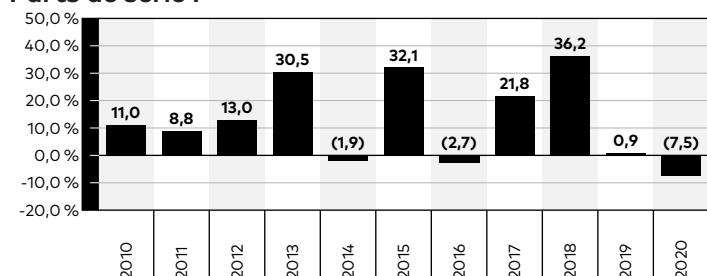
## Rendements annuels

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.

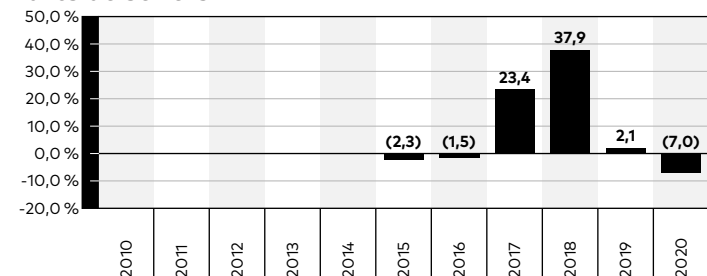
### Parts de série OPC



### Parts de série F

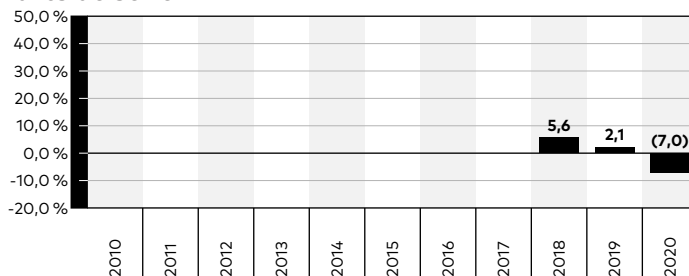


### Parts de série Q



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

### Parts de série W



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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	84,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8
Canada	4,3
Irlande	0,9

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	19,4
Technologies de l'information	15,8
Consommation discrétionnaire	15,8
Santé	11,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8
Industrie	9,9
Immobilier	6,5
Matériaux	4,2
Biens de consommation de base	2,8
Services de communication	1,9
Énergie	1,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	84,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8
Actions canadiennes	4,3
Actions internationales	0,9

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
eHealth Inc.	5,8
Avalara Inc.	5,1
Amedisys Inc.	5,0
HEICO Corporation	5,0
Papa John's International Inc.	4,7
MarketAxess Holdings Inc.	4,5
Shopify Inc.	4,3
The Scotts Miracle-Gro Company	4,2
Planet Fitness Inc.	4,2
Chegg Inc.	3,7
Terreno Realty Corporation	3,5
Natera Inc.	3,5
Stifel Financial Corporation	3,4
Primerica Inc.	3,3
The Trade Desk Inc.	3,3
Lululemon Athletica Inc.	3,2
Universal Display Corporation	3,1
QTS Realty Trust Inc.	3,0
The Simply Good Foods Company	2,8
Trex Company Inc.	2,7
Goosehead Insurance Inc.	2,4
HealthEquity Inc.	2,2
MasTec Inc.	2,2
8x8 Inc.	1,9
WPX Energy Inc.	1,2
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>206 240 \$</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.