

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF

31 mars 2021

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 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds É.-U. petite et moyenne capitalisation AGF (le « Fonds ») s'est établi à 17,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 affiche un résultat de 33,2 %. 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 moins bien fait que l'indice des actions à moyenne capitalisation S&P 400 en raison de la sélection des titres défavorable dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de l'immobilier. Cette sous-performance a été partiellement compensée par une sélection des titres favorable dans les secteurs de l'industrie, de l'énergie, des matériaux et des soins de santé. La répartition sectorielle a également été bénéfique, la sous-pondération moyenne des services aux collectivités (0,3 % contre 3,5 %) ayant contribué au rendement relatif.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont iRobot Corporation (« iRobot »), MasTec Inc. et 8x8 Inc., et les titres ayant nuí le plus sont Lululemon Athletica Inc., Array Technologies Inc. et eHealth Inc. (« eHealth »). Au 31 mars 2021, le Fonds avait liquidé sa position dans iRobot et dans eHealth.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 117 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. Selon le questionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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). 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 de parts 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 et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté 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

Au cours de la période close le 31 mars 2021, les marchés des actions mondiaux ont poursuivi leur ascension et atteint de nouveaux sommets, récupérant les pertes subies du fait de l'apparition de la COVID-19 au début de 2020. Cette reprise a été soutenue par la grande efficacité des vaccins contre le coronavirus, la victoire décisive de Joe Biden à la présidentielle américaine, le maintien des mesures de relance budgétaire et monétaire et l'importance à nouveau accordée à la réouverture des économies.

Par ailleurs, l'amélioration de la conjoncture macroéconomique a continué, car des pays ont commencé à rouvrir leur économie, qui avait été mise à l'arrêt. Certains d'entre eux, comme les États-Unis, ont réussi à administrer un grand nombre de vaccins au premier trimestre de 2021. En effet, le rythme de la vaccination s'est accéléré dans ce pays au cours de la période, et le nombre de nouveaux cas quotidiens de COVID-19 a fortement reculé après avoir atteint un sommet à la fin de 2020. De nombreuses mesures de relance budgétaire ont également été lancées, et l'administration Biden a débloqué une enveloppe de 1,9 billion de dollars américains, dont une aide directe de 1 400 USD pour chaque particulier admissible. Le rebond du marché de l'emploi s'est également poursuivi, le taux de chômage ayant baissé à 6,0 % à la fin de mars 2021. La hausse des taux d'intérêt américains s'est maintenue en raison des vastes plans de soutien, de l'amélioration des données économiques et des prévisions d'une réouverture continue des économies. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans est ainsi passé de 0,91 % au début de 2021 à 1,74 % à la fin du premier trimestre.

Les secteurs cycliques et sensibles à l'économie, qui sont devenus les chefs de file en septembre 2020, se sont encore plus démarqués en novembre en réaction aux bonnes nouvelles concernant les vaccins, et à la deuxième moitié de la période en raison de l'importance accordée à l'augmentation des taux d'intérêt et à la relance de l'économie. Les secteurs de l'énergie, de la finance et de l'industrie ont été les plus performants au premier trimestre de 2021, alors que les biens de consommation de base, les soins de santé et les technologies de l'information ont été à la traîne. Les titres de valeur ont nettement surclassé les titres de croissance, la performance de l'indice MSCI Monde – Valeur (tous pays) ayant été supérieure d'environ 7,0 % à celle de l'indice MSCI Monde – Croissance (tous pays) pour ce trimestre.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

Le gestionnaire de portefeuille continue de croire que la conjoncture demeurera favorable à la croissance des marchés des actions. À mesure que 2021 progressera et que nous dépasserons le stade des conséquences à court terme des confinements, l'espoir que les vaccins entraînent la fin de la pandémie, la poursuite des mesures de soutien budgétaires et monétaires de grande envergure, la croissance du produit intérieur brut et des bénéfices des sociétés ainsi que le déploiement de l'épargne et des liquidités, qui ont été accumulées en grande quantité, devraient favoriser les actions.

Le gestionnaire de portefeuille est toujours à la recherche d'opportunités. La pandémie ainsi que l'adoption accélérée de solutions numériques avaient créé certaines opportunités, mais de nombreuses autres occasions émergent désormais, notamment parmi les actions exposées aux infrastructures de réseau 5G, aux énergies renouvelables, à la robotique et l'intelligence artificielle, et aux soins de santé de précision. Le Fonds continuera d'investir dans ces chefs de file du marché.

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. Bien que de nombreux risques subsistent, le gestionnaire de portefeuille considère que la meilleure stratégie à long terme est de continuer à investir et de laisser le marché travailler pour les investisseurs, comme il l'a si bien fait par le passé.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente éclosion de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

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 3 299 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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 446 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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 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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 69,76 | 54,44 | 54,72 | 40,68 | 33,82 | 35,23 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,19 | 0,41 | 0,34 | 0,22 | 0,20 | 0,17 |
| Total des charges | (1,07) | (1,64) | (1,47) | (1,28) | (1,06) | (0,96) |
| Gains (pertes) réalisés | 8,52 | 9,38 | 9,91 | 6,65 | 3,02 | 2,50 |
| Gains (pertes) latents | 4,19 | 7,16 | (9,12) | 8,48 | 4,84 | (3,18) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 11,83 | 15,31 | (0,34) | 14,07 | 7,00 | (1,47) |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 82,16 | 69,76 | 54,44 | 54,72 | 40,68 | 33,82 |

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 365 869 | 272 280 | 206 065 | 210 092 | 168 547 | 160 013 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 4 453 | 3 903 | 3 785 | 3 840 | 4 144 | 4 731 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 2,53 % | 2,55 % | 2,56 % | 2,53 % | 2,57 % | 2,62 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 2,53 % | 2,55 % | 2,56 % | 2,53 % | 2,57 % | 2,62 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,10 % | 0,08 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,13 % | 0,12 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 48,94 % | 73,49 % | 96,69 % | 49,92 % | 74,64 % | 58,77 % |
| Valeur liquidative par part | 82,16 | 69,76 | 54,44 | 54,72 | 40,68 | 33,82 |

Parts de série F – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 87,97 | 67,66 | 67,05 | 49,23 | 40,42 | 41,55 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,27 | 0,53 | 0,42 | 0,27 | 0,23 | 0,49 |
| Total des charges | (0,71) | (1,07) | (0,94) | (0,83) | (0,70) | (0,70) |
| Gains (pertes) réalisés | 10,95 | 12,07 | 12,11 | 8,85 | 3,61 | 2,61 |
| Gains (pertes) latents | 0,63 | 9,12 | (11,87) | 9,00 | 5,67 | (3,45) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 11,14 | 20,65 | (0,28) | 17,29 | 8,81 | (1,05) |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 104,26 | 87,97 | 67,66 | 67,05 | 49,23 | 40,42 |

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 79 558 | 27 100 | 17 438 | 17 615 | 9 500 | 8 015 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 763 | 308 | 258 | 263 | 193 | 198 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 1,21 % | 1,23 % | 1,25 % | 1,28 % | 1,33 % | 1,30 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 1,21 % | 1,23 % | 1,25 % | 1,28 % | 1,33 % | 1,30 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,10 % | 0,08 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,13 % | 0,12 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 48,94 % | 73,49 % | 96,69 % | 49,92 % | 74,64 % | 58,77 % |
| Valeur liquidative par part | 104,26 | 87,97 | 67,66 | 67,05 | 49,23 | 40,42 |

Parts de série O – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 72,41* | - | - | - | - | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,29 | - | - | - | - | - |
| Total des charges | (0,08) | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 9,28 | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) latents | (15,49) | - | - | - | - | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | (6,00) | - | - | - | - | - |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 82,60 | - | - | - | - | - |

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 22 576 | - | - | - | - | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 273 | - | - | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,08 % | - | - | - | - | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,10 % | - | - | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 48,94 % | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par part | 82,60 | - | - | - | - | - |

* représente l'actif net initial

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

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 29,05 | 22,11 | 21,66 | 15,71 | 12,73 | 12,92 |
| Augmentation (diminution) | | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,08 | 0,17 | 0,14 | 0,09 | 0,08 | 0,07 |
| Total des charges | (0,03) | (0,04) | (0,03) | (0,03) | (0,03) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisés | 3,53 | 3,77 | 3,88 | 3,20 | 1,18 | 1,08 |
| Gains (pertes) latents | 1,51 | 3,07 | (3,34) | 2,78 | 1,54 | (1,72) |
| Augmentation (diminution) totale | | | | | | |
| liée aux activités ²⁾ | 5,09 | 6,97 | 0,65 | 6,04 | 2,77 | (0,59) |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 34,65 | 29,05 | 22,11 | 21,66 | 15,71 | 12,73 |

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 5 477 | 3 852 | 3 483 | 3 101 | 1 326 | 636 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 158 | 133 | 158 | 143 | 84 | 50 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,11 % | 0,16 % | 0,17 % | 0,30 % | 0,55 % | 0,00 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,10 % | 0,08 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,13 % | 0,12 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 48,94 % | 73,49 % | 96,69 % | 49,92 % | 74,64 % | 58,77 % |
| Valeur liquidative par part | 34,65 | 29,05 | 22,11 | 21,66 | 15,71 | 12,73 |

Parts de série W – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 15,03 | 11,44 | 11,21 | 10,00* | - | - |
| Augmentation (diminution) | | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,04 | 0,09 | 0,07 | 0,02 | - | - |
| Total des charges | (0,01) | (0,02) | (0,02) | (0,01) | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 1,84 | 1,96 | 2,05 | 1,21 | - | - |
| Gains (pertes) latents | 0,65 | 1,61 | (1,87) | (0,39) | - | - |
| Augmentation (diminution) totale | | | | | | |
| liée aux activités ²⁾ | 2,52 | 3,64 | 0,23 | 0,83 | - | - |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 17,93 | 15,03 | 11,44 | 11,21 | - | - |

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 551 | 216 | 118 | 116 | - | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 31 | 14 | 10 | 10 | - | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | - | - | 0,00 % | 0,00 % | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,82 % | 3,05 % | 3,51 % | 0,04 % | - | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,10 % | 0,08 % | 0,11 % | 0,08 % | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 48,94 % | 73,49 % | 96,69 % | 49,92 % | - | - |
| Valeur liquidative par part | 17,93 | 15,03 | 11,44 | 11,21 | - | - |

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 »).

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 O | Octobre 2020 |
| Parts de série Q | Avril 2014 |
| Parts de série W | Mai 2018 |

c) En octobre 2020, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été émises initialement en novembre 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en novembre 2006. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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.

* représente l'actif net initial

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

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables 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 % | 78,30 % | 21,70 % |
| 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 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.

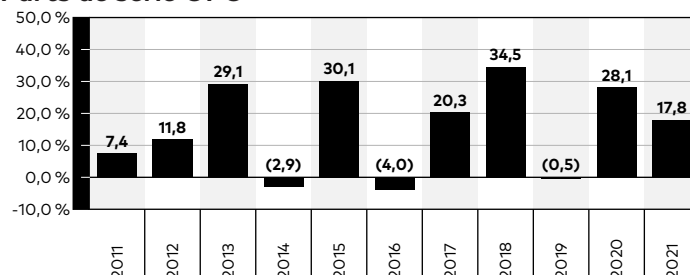
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont recommencé en octobre 2020.

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

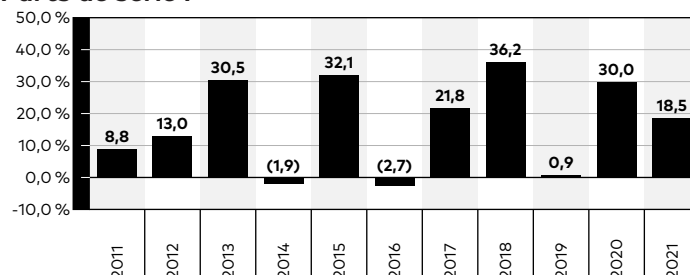
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), 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

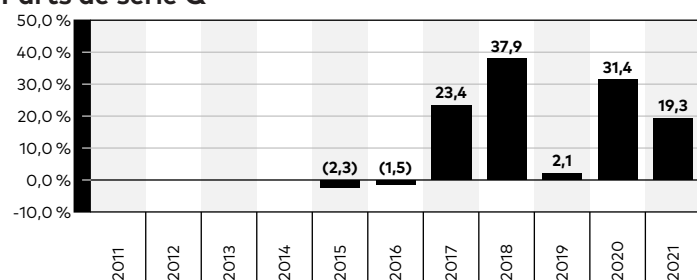


Parts de série F



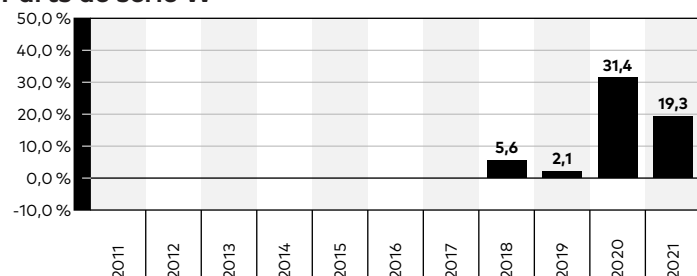
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

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 2021

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 2021.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| États-Unis | 83,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12,9 |
| Canada | 1,6 |
| Israël | 1,5 |
| Irlande | 0,8 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Consommation discrétionnaire | 21,9 |
| Finance | 17,5 |
| Industrie | 16,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12,9 |
| Soins de santé | 12,0 |
| Technologies de l'information | 8,4 |
| Énergie | 3,5 |
| Biens de consommation de base | 2,7 |
| Services aux collectivités | 2,2 |
| Immobilier | 1,5 |
| Matériaux | 1,3 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions américaines | 83,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12,9 |
| Actions internationales | 2,3 |
| Actions canadiennes | 1,6 |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12,9 |
| Natera Inc. | 4,6 |
| Murphy USA Inc. | 3,8 |
| MasTec Inc. | 3,7 |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc. | 3,7 |
| Devon Energy Corporation | 3,5 |
| AECOM | 3,4 |
| LPL Financial Holdings Inc. | 3,2 |
| RH | 3,2 |
| Signature Bank | 3,0 |
| Amedisys Inc. | 2,8 |
| Performance Food Group Company | 2,7 |
| Innovative Industrial Properties Inc. | 2,6 |
| Smartsheet Inc. | 2,5 |
| Trex Company Inc. | 2,4 |
| Goosehead Insurance Inc. | 2,3 |
| Chegg Inc. | 2,3 |
| Sunnova Energy International Inc. | 2,2 |
| Primerica Inc. | 2,2 |
| Lululemon Athletica Inc. | 2,0 |
| Brunswick Corporation | 1,9 |
| Polaris Inc. | 1,8 |
| 8x8 Inc. | 1,7 |
| Willscot Mobile Mini Holdings Corporation | 1,7 |
| XPO Logistics Inc. | 1,6 |

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 474 031 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.