

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Secteurs américains AGFiQ

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 actions de série OPC de la Catégorie Secteurs américains AGFiQ (le « Fonds ») a été de 10,1 % (après déduction des charges), contre 12,1 % 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 inférieur 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. Au début de la période, aucun changement n'a été apporté à sa répartition sectorielle. Les secteurs des biens de consommation de base, des soins de santé, des matériaux et de la finance sont demeurés surpondérés, alors que ceux de l'énergie, de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de l'industrie sont restés sous-pondérés. Les pondérations des secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier et des services de communication sont demeurées semblables à l'indice.

Au cours du dernier trimestre civil de 2020, la sous-pondération de l'énergie et la surpondération des biens de consommation de base ont nui au rendement. À l'inverse, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la surpondération de la finance ont eu un effet positif.

Au premier trimestre civil de 2021, plus spécifiquement à la fin de février, le Fonds a augmenté la part des services de communication en raison de la progression du secteur. La sous-pondération de l'énergie et de l'industrie a eu une incidence négative sur la performance, tandis que la sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la surpondération de la finance ont favorisé le rendement.

Les monnaies ont subi d'importantes fluctuations en 2020 et 2021. La volatilité s'est accentuée au début du dernier trimestre civil de 2020 jusqu'au début de novembre, pour ensuite diminuer progressivement à la fin du trimestre. Bien que le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant à la possibilité d'une reprise économique à moyen ou à long terme, il demeure prudent compte tenu des risques à court terme liés aux répercussions de la COVID-19. La volatilité des monnaies devrait rester élevée; le Fonds a donc conservé une couverture de change de 15,0 % tout au long de la période. Cette couverture a soutenu le rendement, le dollar canadien s'étant apprécié.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2021, 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 33 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 27 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, et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont diminué et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison des écarts entre les charges comptabilisées 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 des facteurs de valeur, de taille, de momentum et de qualité afin de les surpondérer ou de les sous-pondérer par rapport à l'indice de référence.

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

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.

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 écloison 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 ») 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. 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 7 558 000 \$ 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 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 513 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF et AGF Investments LLC 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 judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écloison 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.

Catégorie Secteurs américains AGFiQ

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	19,99	18,00	17,53	15,24	13,21	13,22
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,36	0,34	0,31	0,64	0,20
Total des charges	(0,28)	(0,51)	(0,47)	(0,46)	(0,40)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés	0,37	0,16	0,63	1,67	1,41	(0,46)
Gains (pertes) latents	1,78	1,94	0,02	0,76	0,41	0,60
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,02	1,95	0,52	2,28	2,06	(0,09)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,02	19,99	18,00	17,53	15,24	13,21

Actions 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 \$)	767 682	669 343	566 717	502 568	416 007	415 555
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	34 867	33 485	31 480	28 675	27 303	31 467
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %	2,79 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,53 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %	2,81 %	2,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,55 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %
Valeur liquidative par action	22,02	19,99	18,00	17,53	15,24	13,21

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	21,70	19,32	18,59	15,98	13,69	13,53
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,39	0,37	0,34	0,65	0,27
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,28)	(0,28)	(0,24)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,40	0,17	0,68	1,76	1,47	(0,60)
Gains (pertes) latents	1,94	2,00	(0,02)	0,75	0,40	0,53
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,34	2,25	0,75	2,57	2,28	(0,11)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,05	21,70	19,32	18,59	15,98	13,69

Actions 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 \$)	85 241	75 904	69 977	61 673	44 333	44 193
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 545	3 497	3 622	3 317	2 775	3 229
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,37 %	1,39 %	1,39 %	1,43 %	1,63 %	1,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,55 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %
Valeur liquidative par action	24,05	21,70	19,32	18,59	15,98	13,69

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	20,29*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,40	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,73	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,27	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,26	-	-	-	-	-

Actions 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 \$)	3 024	-	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	136	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,27 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,55 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	22,26	-	-	-	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	23,90	21,00	19,96	16,94	14,30	13,94
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,43	0,39	0,37	0,74	0,57
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,01)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,45	0,20	0,73	1,83	1,54	(0,78)
Gains (pertes) latents	2,14	2,18	(0,03)	0,83	0,43	0,54
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,74	2,74	1,03	2,97	2,70	0,08
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,64	23,90	21,00	19,96	16,94	14,30

Actions 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 \$)	27 916	25 410	23 291	21 439	11 528	13 628
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 048	1 063	1 109	1 074	681	953
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %	0,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,15 %	0,17 %	0,18 %	0,21 %	0,22 %	0,19 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,55 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %
Valeur liquidative par action	26,64	23,90	21,00	19,96	16,94	14,30

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Secteurs américains AGFiQ

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	19,50	17,14	16,29	13,82	11,67	11,38
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,35	0,32	0,30	0,54	0,15
Total des charges	(0,02)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,01)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,15	0,61	1,52	1,26	(0,44)
Gains (pertes) latents	1,76	1,88	(0,05)	0,67	0,28	0,31
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	2,25	2,32	0,84	2,44	2,07	(0,04)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	21,74	19,50	17,14	16,29	13,82	11,67

Actions 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 \$)	5 123	4 861	4 571	4 844	3 432	4 416
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	236	249	267	297	248	378
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,14 %	0,13 %	0,14 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,21 %	0,24 %	0,25 %	0,27 %	0,31 %	0,18 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,01 %	0,05 %	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,55 %	43,90 %	48,94 %	138,45 %	55,28 %	285,46 %
Valeur liquidative par action	21,74	19,50	17,14	16,29	13,82	11,67

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

Actions de série OPC	Août 2013
Actions de série F	Août 2013
Actions de série O	Octobre 2020
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 et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables 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

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

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 %	63,38 %	36,62 %
Actions 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.

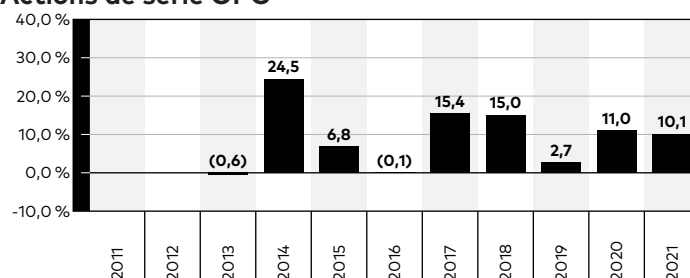
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

Rendements annuels

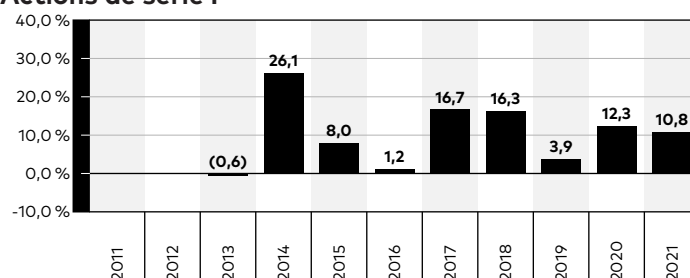
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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.

Actions de série OPC



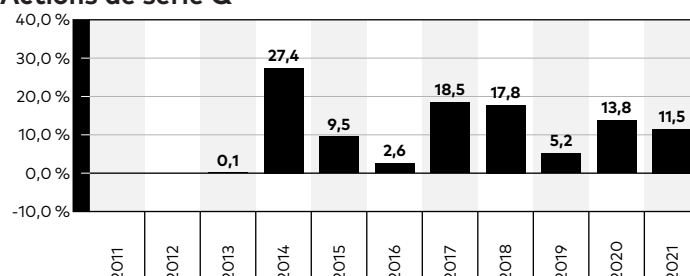
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

Actions de série F



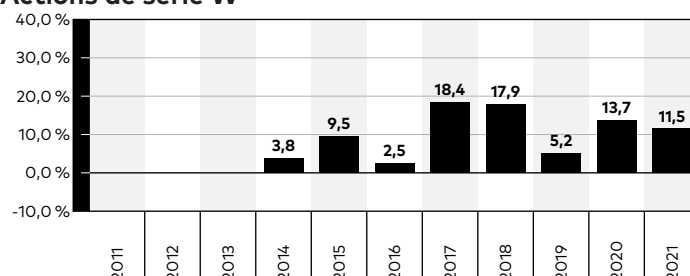
Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 19 août 2013 et le 30 septembre 2013.

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.

* 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 2021

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.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	91,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,7
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Actions américaines	91,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,7
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	91,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,7
Contrats de change à terme	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Technology Select Sector SPDR Fund	24,6
The Communication Services Select Sector SPDR Fund	13,7
The Health Care Select Sector SPDR Fund	13,7
The Financial Select Sector SPDR Fund	12,1
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,7
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	6,0
The Industrial Select Sector SPDR Fund	5,1
The Materials Select Sector SPDR Fund	2,5
The Utilities Select Sector SPDR Fund	2,4
The Real Estate Select Sector SPDR Fund	0,9
The Energy Select Sector SPDR Fund	0,9
Contrats de change à terme	(0,1)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	888 986 \$



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.