

american
growth fund limited

C
dup

Annual Report 1981



AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Directors

CHARLES BAKER

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.

W. ROBERT FARQUHARSON

C. WARREN GOLDRING

H. IAN MACDONALD

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

ROBERT B. TAYLOR

Executive Officers

C. WARREN GOLDRING, President

WILLIAM D. CAMERON, Vice-President

RICHARD J. WHITING, Vice-President

Custodian of Securities

A CANADIAN CHARTERED BANK

Auditors

PRICE WATERHOUSE

Registrar and Transfer Agent

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Branch Registrar and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY

Montreal, Halifax, Winnipeg, Calgary

Distributor and Manager

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED



To the Shareholders:

The past year proved to be yet another when the U.S. stock market was unable to achieve a sustained advance and instead moved randomly within a limited trading range. The Dow Jones Industrial Average turned down at the One Thousand mark for the seventh time since first reaching this level in 1966. Even more descriptive of the pattern of stock prices in recent years is the fact that 1981 was the eighteenth *consecutive* year in which the Dow Jones Industrial Average traded somewhere in the Eight Hundreds. The final result in 1981 was a decline of 3.6% in the Dow Jones Industrials and a loss of 4.9% for the broader Standard and Poor's 500 Index, both including dividends paid. American Growth Fund declined 6.0%, adjusting for the dividend of eleven and one-half cents per share which was paid to shareholders in December.

The reason that the American stock market has been trapped within the bounds of this trading range over a period of many years, (the Dow Jones first reached its present level in 1964) is that investors increasingly sensed the unfavorable implications of the accelerating inflation that was being driven by undisciplined governmental fiscal and monetary policies. These trends got underway in the mid-1960's and the ultimate result has been our current condition of sluggish economic growth, high interest rates, and heavy debt burdens at all levels of the economy. As it intuitively anticipated the eventual development of the present situation, the market stubbornly refused to advance in a sustained manner, even though corporate profits more than tripled from their 1965 levels.

By 1980, the United States had reached the point, (as had most developed countries) where conventional government spending policies were unable any longer to produce satisfactory economic growth. A different approach was required and resulted in the election of Ronald Reagan. New fiscal and monetary policies have been implemented and one major economic improvement has already occurred — a significant reduction in inflationary pressure. Unfortunately, the price has been a major recession, and investors remain skeptical that even the tax reductions and other incentive programs introduced by the Reagan Administration will be able to return the economy back to its historical growth trend.

We are optimistic that the Reagan strategy will ultimately succeed in getting the economy back on a path of meaningful, sustainable growth. This will not be easily achieved, however, and enough doubts will persist in the near-term that 1982 seems likely to be another year when the U.S. stock market moves within its now well-worn trading range. Capital gains opportunities will present themselves nonetheless and hopefully we will recognize enough of these to enable your Fund to produce a satisfactory return for the year.

February 25, 1982

Richard J. Whiting,
Vice-President and
Portfolio Manager

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement of Assets and Liabilities

	December 31	
	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Assets		
Investments at market value (average cost - 1981 \$35,514,691; 1980 \$35,361,395)	\$ 55,365,161	\$ 69,017,810
Cash.....	8,456,180	5,581,368
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued	440,712	344,590
Dividends and interest receivable.....	240,138	161,211
Receivable for security sales	120	—
Income taxes recoverable.....	—	438,520
	<u>64,502,311</u>	<u>75,543,499</u>
Liabilities		
Accrued expenses	112,676	112,063
Income taxes payable	99,336	—
Deferred income taxes	146,099	98,000
Payable for shares of the Fund redeemed.....	<u>3,650,851</u>	<u>135,231</u>
	<u>4,008,962</u>	<u>345,294</u>
NET ASSETS REPRESENTING SHAREHOLDERS' EQUITY.....	<u>\$ 60,493,349</u>	<u>\$ 75,198,205</u>
6,179,321 mutual fund shares without par value, 35 deferred shares without par value (1980 — 7,140,325 mutual fund shares, 35 deferred shares) (Notes 3 and 4)		
NET ASSET VALUE PER SHARE.....	<u>\$ 9.79</u>	<u>\$ 10.53</u>

Approved by the Board:

C. W. Goldring, Director

S. T. Paton, Director

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement of Income

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
Income:					
Dividends.....	\$ 2,013,434	\$ 1,760,102	\$ 1,971,684	\$ 2,286,503	\$ 2,590,461
Stock dividends	—	84,951	13,222	115,632	51,797
Interest.....	765,797	295,699	598,891	748,671	432,934
	<u>2,779,231</u>	<u>2,140,752</u>	<u>2,583,797</u>	<u>3,150,806</u>	<u>3,075,192</u>
Expenses: (Note 7)					
Management fee	832,312	751,100	628,610	706,591	809,420
Audit fees	13,200	7,300	—	—	—
Directors' fees	3,110	2,653	—	—	—
Custodian fees.....	3,919	2,861	—	—	—
Interest.....	7,386	248	—	—	—
Legal fees.....	525	1,604	—	—	—
Shareholder servicing.....	200,920	218,001	—	—	—
Annual and quarterly reports.....	26,664	24,888	—	—	—
Provincial capital tax.....	24,500	16,700	8,500	12,000	13,000
Other	8,971	5,896	—	—	—
	<u>1,121,507</u>	<u>1,031,251</u>	<u>637,110</u>	<u>718,591</u>	<u>822,420</u>
Income before provision for income taxes.....	1,657,724	1,109,501	1,946,687	2,432,215	2,252,772
Foreign withholding taxes	296,638	257,962	291,041	355,974	393,432
Provision for Canadian income taxes	561,423	273,000	674,000	804,000	641,000
	<u>858,061</u>	<u>530,962</u>	<u>965,041</u>	<u>1,159,974</u>	<u>1,034,432</u>
Net income for the year	<u>\$ 799,663</u>	<u>\$ 578,539</u>	<u>\$ 981,646</u>	<u>\$ 1,272,241</u>	<u>\$ 1,218,340</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statements of Change in Net Assets and Realized Gain on Sale of Investments

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
Change in Net Assets					
Net assets at beginning of year	\$ 75,198,205	\$ 59,478,405	\$ 60,250,524	\$ 71,847,491	\$ 93,377,904
Proceeds from sale of shares (Note 4)	32,272,058	12,988,558	7,405,120	17,554,534	29,766,474
Net income for the year	799,663	578,539	981,646	1,272,241	1,218,340
Net realized gain on sale of investments.....	8,656,052	10,970,909	6,013,306	5,393,868	4,129,056
Net unrealized appreciation of investments	—	14,860,548	7,391,516	4,180,290	—
	<u>116,925,978</u>	<u>98,876,959</u>	<u>82,042,112</u>	<u>100,248,424</u>	<u>128,491,774</u>
Less:					
Cost of shares redeemed (Note 4)	41,884,383	23,139,893	21,702,920	39,080,271	47,327,076
Dividends (Note 6).....	742,301	538,861	860,787	917,629	1,113,670
Net unrealized depreciation of investments	13,805,945	—	—	—	8,203,537
	<u>56,432,629</u>	<u>23,678,754</u>	<u>22,563,707</u>	<u>39,997,900</u>	<u>56,644,283</u>
Net assets at end of year	<u>\$ 60,493,349</u>	<u>\$ 75,198,205</u>	<u>\$ 59,478,405</u>	<u>\$ 60,250,524</u>	<u>\$ 71,847,491</u>
Net asset value per share.....	<u>\$ 9.79</u>	<u>\$ 10.53</u>	<u>\$ 6.94</u>	<u>\$ 5.50</u>	<u>\$ 4.69</u>
Realized Gain on Sale of Investments					
Proceeds from sale of investments	\$ 20,960,199*	\$ 42,671,104	\$ 74,391,543	\$110,133,651	\$ 98,135,259
Cost of investments at beginning of year	35,361,395	38,937,670	45,061,510	62,184,141	72,555,732
Cost of investments purchased during the year ..	12,457,443**	28,038,969	62,241,175	87,501,520	83,582,815
Value assigned to stock dividends received.....	—	84,951	13,222	115,632	51,797
	<u>47,818,838</u>	<u>67,061,590</u>	<u>107,315,907</u>	<u>149,801,293</u>	<u>156,190,344</u>
Cost of investments at end of year	<u>35,514,691</u>	<u>35,361,395</u>	<u>38,937,670</u>	<u>45,061,510</u>	<u>62,184,141</u>
Cost of investments sold during the year	<u>12,304,147</u>	<u>31,700,195</u>	<u>68,378,237</u>	<u>104,739,783</u>	<u>94,006,203</u>
Net realized gain on sale of investments.....	<u>\$ 8,656,052</u>	<u>\$ 10,970,909</u>	<u>\$ 6,013,306</u>	<u>\$ 5,393,868</u>	<u>\$ 4,129,056</u>

* Includes premium on options expired or repurchased of \$281,200, premium on options exercised of \$13,407 and realized foreign exchange loss of \$105,764

** Includes cost of options repurchased of \$152,259

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Notes to Financial Statements, December 31, 1981

1. Summary of accounting policies:

Valuation of investments —

The market value of the Fund's investments is determined as follows:

- (a) Securities listed upon a recognized public stock exchange are valued at their closing sale price on the valuation date. Securities not traded on that date are valued at a price between the closing recorded asked and bid prices.
- (b) Securities not listed upon any exchange are valued in the same manner based upon any public quotation in common use which may be available.

Investment transactions and income —

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is accrued daily and dividend income is recognized on the ex-dividend date. Realized gains and losses from investment transactions are calculated on an average cost basis.

Premiums received by the Fund upon writing a call option are credited to a liability account as a deferred credit and are adjusted to the current market value of the call.

Stock dividends of 15% or less are recorded as income based on the market value of the stock on the ex-dividend date.

Translation of foreign currency —

Foreign currency amounts are expressed in Canadian dollars as follows:

- (a) Market value of investments and other assets at the rate of exchange at the end of the year.
- (b) Purchases and sales of investments and dividend and interest income at the rate of exchange prevailing on the respective dates of such transactions.

Deferred income taxes—

The Fund reports dividend income for tax purposes on a cash received basis rather than on the basis of the ex-dividend date as recorded in the accounts. Deferred income taxes of \$146,099 relating to this timing difference are recorded in the accounts as at December 31, 1981.

2. Taxation:

The Fund qualifies as a mutual fund corporation under the Income Tax Act. Accordingly, any taxes payable on capital gains are refundable on a formula basis, when shares of the Fund are redeemed or capital gains dividends are paid.

The Fund realized net capital gains for income tax purposes of approximately \$8,800,000. However, after applying capital losses carried forward from prior years and the formula basis referred to above, the taxes payable thereon became immediately refundable.

3. Continuance under the Canada Business Corporations Act:

On June 11, 1980 the Fund was continued under the Canada Business Corporations Act. Its authorized capital was changed from a fixed number of mutual fund shares and deferred shares of a par value of \$1.00 each to an unlimited number of mutual fund shares and deferred shares without par value.

4. Shareholders' equity:

- (a) Shareholders' equity includes the amounts representing capital stock, retained earnings, realized gains (losses) on sale of investments, unrealized appreciation of investments and the balance of contributed surplus as at the date of continuance.
 - (b) The mutual fund shares and deferred shares of the Fund have equal rights and privileges in all respects, except that only the mutual fund shares are redeemable at the option of the holder in accordance with the provisions of the Fund's charter.
 - (c) The Fund is an open-end mutual fund and the following shares of its capital stock were allotted and redeemed during the years indicated:
-

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year)—					
Mutual fund shares	<u>3,210,464</u>	<u>1,466,735</u>	<u>1,167,767</u>	<u>3,115,553</u>	<u>6,328,602</u>
Proceeds from sale of shares	<u>\$ 32,272,058</u>	<u>\$ 12,988,558</u>	<u>\$ 7,405,120</u>	<u>\$ 17,554,534</u>	<u>\$ 29,766,474</u>
Shares redeemed —					
Mutual fund shares	<u>4,171,468</u>	<u>2,894,741</u>	<u>3,557,030</u>	<u>7,479,410</u>	<u>9,975,525</u>
Cost of shares redeemed	<u>\$ 41,884,383</u>	<u>\$ 23,139,893</u>	<u>\$ 21,702,920</u>	<u>\$ 39,080,271</u>	<u>\$ 47,327,076</u>

5. Net income per share:

The following is the net income per share for the years indicated based on the average number of shares outstanding during the year:

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
Net income per share	<u>12.24¢</u>	<u>7.84¢</u>	<u>10.19¢</u>	<u>10.21¢</u>	<u>7.55¢</u>

6. Dividends per share:

The following are the dividends per share declared during the years indicated:

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
From retained earnings	<u>11.5¢</u>	<u>8.0¢</u>	<u>10.0¢</u>	<u>8.0¢</u>	<u>8.0¢</u>

7. Expense ratio:

The following is the ratio of all expenses of the Fund (other than brokerage commissions on securities transactions and all taxes) expressed as a percentage of the average of the net asset value as calculated for the purpose of the issue of shares of the Fund during each of the aforesaid years:

	Year ended December 31				
	1981	1980	1979	1978	1977
Expense ratio	<u>1.65%</u>	<u>1.66%</u>	<u>1.07%</u>	<u>1.07%</u>	<u>1.05%</u>

8. Management agreement:

During the years 1977 to 1979, pursuant to the management agreement between the Fund and its Manager, A.G.F. Management Limited, the Manager provided or caused to be provided to the Fund all services and facilities that were necessary in order for the Fund to carry on its business. In particular, the Manager furnished the Fund with advice in connection with the Fund's daily operations. It also provided registry and transfer agency services, dividend crediting services and all services required in connection with the provision of information to shareholders of the Fund. All of the expenses associated with the provision of the services referred to above (other than commissions and brokerage fees on securities transactions and all taxes) were paid by the Manager. As compensation, the Manager received a fee paid monthly in arrears, based on a percentage of the average daily net asset value of the Fund.

The management agreement between the Fund and its Manager was amended in December, 1979, to be effective January 1, 1980. The amended agreement provides that expenses incurred by or on behalf of the Fund in connection with all matters other than the provision of advice and recommendations with respect to investments and management services will be the direct responsibility of the Fund. The Manager's responsibilities in procuring, co-ordinating and supervising all of the foregoing services, in providing services in connection with the Fund's daily operations and in providing advice and recommendations with respect to investments and management services remain unaltered. In consideration the Fund will pay the Manager a fee,

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

payable monthly in arrears, calculated in accordance with the following fee schedule:

1. 1/12 of 1 1/4% per month of the first \$100,000,000 of the average net asset value of the Fund during the month, plus
2. 1/12 of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Fund during the month exceeds \$100,000,000

9. Brokerage commissions on securities transactions:

	Year ended December 31				
	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Commission on purchases and sales of securities	<u>\$ 128,911</u>	<u>\$ 247,155</u>	<u>\$ 288,795</u>	<u>\$ 255,713</u>	<u>\$ 452,195</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
AMERICAN GROWTH FUND LIMITED:

We have examined the statement of assets and liabilities and the statement of investment portfolio of American Growth Fund Limited as at December 31, 1981, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1980, the statement of portfolio transactions for the year ended December 31, 1981, and the statements of income, change in net assets and realized gain on sale of investments for the five years ended December 31, 1981. Our examinations were made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Fund as at December 31, 1981 and December 31, 1980, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1981, the statement of its portfolio transactions for the year ended December 31, 1981, and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1981 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario
February 19th, 1982

Price Waterhouse
Chartered Accountants

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement Of Investment Portfolio as at December 31, 1981

Number of Shares		Average Cost	Market Value
'A' CONSUMER PRODUCTS AND SERVICES (25.3%)			
NON-DURABLES (6.2%)			
14,500	Eastman Kodak Company	\$ 885,412	\$ 1,223,034
33,287	Foremost-McKesson, Inc.	651,909	1,450,708
49,000	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	822,171	1,053,227
		<u>2,359,492</u>	<u>3,726,969</u>
HEALTH CARE (8.9%)			
61,523	Hospital Corporation of America	414,554	2,498,884
28,000	Humana Inc.	401,764	1,162,182
37,400	Medtronic, Inc.	461,782	1,702,033
		<u>1,278,100</u>	<u>5,363,099</u>
RETAILING AND RESTAURANTS (10.2%)			
34,400	Denny's, Inc.	1,058,164	1,193,253
67,050	Revco D.S., Inc.	788,692	1,918,290
40,200	Sears, Roebuck and Co.	797,550	768,730
28,700	Standard Brands Paint Company	838,422	867,901
41,000	Zayre Corp.	772,341	1,397,880
		<u>4,255,169</u>	<u>6,146,054</u>
'B' BUSINESS PRODUCTS & SERVICES (26.5%)			
CAPITAL SPENDING (0.5%)			
21,000	Fischer & Porter Company	325,893	320,638
INTERMEDIATE GOODS (4.9%)			
25,000	E.I. Du Pont De Nemours & Company	1,440,570	1,104,369
23,900	Jim Walter Corporation	747,020	549,146
22,000	Union Carbide Corporation	1,293,158	1,340,364
		<u>3,480,748</u>	<u>2,993,879</u>
TECHNOLOGY (13.0%)			
46,875	Comdisco, Inc.	727,108	1,424,470
31,600	Control Data Corporation	970,392	1,320,974
59,200	Gould Inc.	778,535	1,588,395
21,000	International Business Machines Corporation	1,716,585	1,416,409
20,600	Lockheed Corporation	741,796	1,142,081
27,700	Watkins-Johnson Company	673,614	952,634
		<u>5,608,030</u>	<u>7,844,963</u>
TRANSPORTATION (3.6%)			
19,000	Tiger International, Inc.	513,173	304,183
36,000	UAL, Inc.	1,060,753	704,425
19,000	Union Pacific Corporation	1,111,975	1,171,669
		<u>2,685,901</u>	<u>2,180,277</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Number of Shares		Average Cost	Market Value
	SERVICES (4.5%)		
30,000	LIN Broadcasting Corporation	\$ 726,434	\$ 1,351,926
56,000	National Data Corporation	424,652	1,394,618
		<u>1,151,086</u>	<u>2,746,544</u>
	'C' ENERGY (21.8%)		
	OIL & GAS (13.5%)		
23,000	Cities Service Company	598,628	1,254,682
21,300	Getty Oil Company	1,138,785	1,632,406
78,105	Occidental Petroleum Corporation	1,190,315	2,222,993
11,627	Occidental Petroleum Corporation 14.625% cum. pfd.	250,231	1,273,709
32,200	Transco Companies, Inc.	1,067,895	1,756,555
		<u>4,245,854</u>	<u>8,140,345</u>
	OIL SERVICE (8.3%)		
18,400	Enterra Corporation	580,170	1,101,938
38,989	Schlumberger Ltd.	306,128	2,583,496
40,400	Zapata Corporation	858,131	1,353,468
		<u>1,744,429</u>	<u>5,038,902</u>
	'D' MULTI INDUSTRY (8.5%)		
16,000	Loews Corporation	1,176,911	1,688,722
35,550	Martin Marietta Corporation	876,409	1,517,715
24,000	Moore McCormack Resources, Inc.	828,572	828,944
13,209	Northwest Industries, Inc.	389,588	1,120,016
		<u>3,271,480</u>	<u>5,155,397</u>
	'E' CREDIT SENSITIVE (9.4%)		
24,300	American Telephone & Telegraph Company	1,736,139	1,693,021
34,500	Flagship Banks, Inc.	864,183	884,756
19,500	Liberty National Corporation	465,184	552,111
38,000	Rainier Bancorporation	1,266,242	1,222,366
44,400	U.S. Leasing International, Inc.	776,761	1,355,840
		<u>5,108,509</u>	<u>5,708,094</u>
	TOTAL PORTFOLIO (91.5%)	<u>\$ 35,514,691</u>	<u>\$ 55,365,161</u>

NOTE: Percentages shown relate investments at market value to total net assets of the Fund.

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement of Portfolio Transactions For the year ended December 31, 1981

PURCHASES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Cost</u>
24,300	American Telephone & Telegraph Company.....	\$ 1,736,139
6,900	Comdisco, Inc.	163,895
2,800	Control Data Corporation.....	226,267
34,400	Denny's, Inc.	1,058,164
25,000	E.I. Du Pont De Nemours & Company.....	1,440,570
1,500	Eastman Kodak Company.....	142,023
21,000	Fischer & Porter Company.....	325,893
37,500	Flagship Banks, Inc.	938,496
2,000	Getty Oil Company.....	150,320
23,900	Jim Walter Corporation.....	747,020
14,000	Liberty National Corporation.....	465,184
25,600	Lockheed Corporation.....	921,844
5,000	National Data Corporation.....	113,420
38,000	Rainier Bancorporation.....	1,266,242
40,200	Sears, Roebuck and Co.	797,550
6,200	Standard Brands Paint Company.....	227,107
4,000	Tiger International, Inc.	99,631
200	Transco Companies, Inc.	10,605
36,000	UAL, Inc.	1,060,753
6,000	Union Carbide Corporation.....	414,061
		<u>\$ 12,305,184</u>

SALES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Proceeds</u>
33,000	Amfac, Inc.	\$ 1,083,200
23,600	Cities Service Company.....	1,385,442
3,000	Flagship Banks, Inc.	103,273
16,500	Gates Learjet Corporation.....	1,003,143
5,000	Getty Oil Company.....	485,689
10,000	Hospital Corporation of America.....	545,629
29,400	International Minerals & Chemical Corporation.....	1,418,805
9,800	Iowa Beef Processors, Inc.	691,671
43,800	Kenai Corp.	1,136,584
5,000	Lockheed Corporation.....	233,652

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

SALES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Proceeds</u>
22,600	Medtronic, Inc.	\$ 959,941
5,000	National Data Corporation.....	133,432
19,691	Northwest Industries, Inc.....	1,351,870
46,000	Palm Beach Incorporated.....	1,414,053
14,300	Philadelphia Suburban Corporation	401,637
20,000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.....	996,710
40,700	RCA Corporation	1,025,310
32,000	Rockwell International Corp.	1,474,314
5,000	Schlumberger Ltd.	648,442
44,600	Shell Oil Company	2,362,394
13,000	Tiger International, Inc.	188,280
23,700	United Technologies Corporation.....	1,623,264
3,000	Watkins-Johnson Company.....	104,621
		<u>\$ 20,771,356</u>

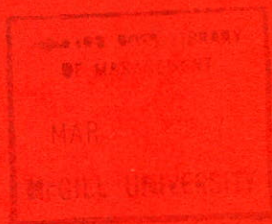
OTHER

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	
9,375	Comdisco, Inc.	received through a 5 for 4 stock split
15,800	Control Data Corporation.....	received through a 2 for 1 stock split
18,400	Enterra Corporation	received through a reclassification of 18,400 Philadelphia Suburban Corporation
24,500	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	received through a 2 for 1 stock split
22,174	Hospital Corporation of America.....	received through a 3 for 2 stock split
14,000	Humana Inc.	received through a 2 for 1 stock split
5,500	Liberty National Corporation	received through a 3 for 2 stock split
11,850	Martin Marietta Corporation	received through a 3 for 2 stock split
8,000	Moore McCormack Resources, Inc.	received through a 3 for 2 stock split
28,000	National Data Corporation.....	received through a 2 for 1 stock split
40,105	Occidental Petroleum Corporation.....	received through a reclassification of 30,200 Iowa Beef Processors, Inc.
11,627	Occidental Petroleum Corporation 14.625% cum. pfd.	received through a reclassification of 30,200 Iowa Beef Processors, Inc.
9,200	Philadelphia Suburban Corporation	received through a reclassification of 18,400 Philadelphia Suburban Corporation
22,350	Revco D.S., Inc.	received through a 3 for 2 stock split
12,996	Schlumberger Ltd.	received through a 3 for 2 stock split
20,200	Zapata Corporation.....	received through a 2 for 1 stock split

american
growth fund limited

Rapport annuel 1981



 **Les
compagnies
agf**

Administrateurs

CHARLES BAKER

PHILIPPE CASGRAIN, c.r.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.

W. ROBERT FARQUHARSON

C. WARREN GOLDRING

H. IAN MACDONALD

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

ROBERT B. TAYLOR

Dirigeants

C. WARREN GOLDRING, président

WILLIAM D. CAMERON, vice-président

RICHARD J. WHITING, vice-président

Dépositaire

UNE BANQUE À CHARTE CANADIENNE

Vérificateurs

PRICE WATERHOUSE

Agent d'enregistrement et comptable des transferts

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE

Agent d'enregistrement et comptable des transferts, succursales

COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST
Montréal, Halifax, Winnipeg, Calgary

Distributeur et gestionnaire

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE



Aux actionnaires :

Une fois encore en 1981, le marché boursier américain, incapable de maintenir une poussée soutenue, a fluctué au hasard à l'intérieur d'une marge restreinte. L'indice Dow Jones des industrielles s'est arrêté à la barrière des "mille" pour la septième fois depuis 1966. Par ailleurs, il s'agissait de la dix-huitième année *consécutive* au cours de laquelle l'indice Dow Jones s'établissait dans les "huit cents", ce qui est encore plus révélateur de la tendance générale des cours. En fin de compte, il a reculé de 3,6 % en 1981, tandis que l'indice 500 de Standard and Poor a accusé une baisse de 4,9 %, compte tenu des dividendes dans les deux cas. American Growth Fund s'est replié de 6 %, après ajustement pour le dividende de 11,5 cents versé aux actionnaires en décembre dernier.

Si la Bourse américaine n'arrive pas, depuis déjà quelque temps, à se dégager de cette fourchette (l'indice Dow Jones a atteint son niveau actuel pour la première fois en 1964), c'est que les investisseurs se sont montrés de plus en plus méfiants à l'égard d'une inflation fouettée par l'incurie des pouvoirs publics en matière fiscale et monétaire. Il s'agit d'un courant, amorcé vers le milieu des années 1960, qui nous a apporté les fléaux dont l'économie, à tous les niveaux, est actuellement victime : ralentissement de la croissance, hausse des taux d'intérêt et alourdissement du fardeau de la dette. Pressentant que la situation évoluerait vers le marasme actuel, le marché a carrément refusé toute manière de progression soutenue, quoique les bénéfices des sociétés aient plus que triplé depuis 1965.

Comme cela s'était produit dans la plupart des autres pays industrialisés, les politiques traditionnelles des États-Unis en matière de dépenses publiques se révélaient, en 1980, impuissantes à soutenir la croissance économique. Un changement s'imposait et Ronald Reagan fut élu. Ses nouvelles politiques fiscales et monétaires ont au moins eu l'heur d'atténuer sensiblement les pressions inflationnistes. Par contre, cette victoire a été acquise au prix d'une grave récession et les investisseurs semblent peu enclins à croire que les allègements fiscaux et autres programmes d'encouragement mis en place par l'Administration Reagan réussissent à redresser l'économie.

Pour notre part, nous croyons que la stratégie de Monsieur Reagan finira par relancer le pays sur la voie d'une croissance énergique et soutenue. La tâche ne sera évidemment pas facile et de nombreux doutes subsisteraient quant à la possibilité de donner au marché, en 1982, l'élan nécessaire pour le sortir de l'ornière où il s'enlise depuis trop longtemps. Les occasions de réaliser des gains en capital ne sont pas disparues pour autant : aussi, comptons-nous en reconnaître suffisamment pour faire bénéficier le Fonds d'un rendement intéressant au cours de l'exercice qui vient.

Le 25 février 1982

Le vice-président et
gérant du portefeuille,
Richard J. Whiting

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Bilan

	31 décembre	
	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Actif		
Placements à la valeur à la cote (coût moyen — 1981 : \$35 514 691; 1980 : \$35 361 395)	\$ 55 365 161	\$ 69 017 810
Encaisse	8 456 180	5 581 368
Créances pour des actions du Fonds souscrites mais non émises	440 712	344 590
Dividendes et intérêts à recevoir	240 138	161 211
Créances pour ventes de titres	120	—
Impôt sur le revenu à recouvrer	—	438 520
	<u>64 502 311</u>	<u>75 543 499</u>
Passif		
Charges constatées par régularisation	112 676	112 063
Impôt sur le revenu à payer	99 336	—
Impôt sur le revenu reporté	146 099	98 000
Somme à payer sur actions du Fonds rachetées	<u>3 650 851</u>	<u>135 231</u>
	<u>4 008 962</u>	<u>345 294</u>
ACTIF NET COMPOSANT L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	<u>\$ 60 493 349</u>	<u>\$ 75 198 205</u>
6 179 321 actions de fonds mutuel sans valeur nominale, 35 actions à dividende différé sans valeur nominale (1980 : 7 140 325 actions de fonds mutuel, 35 actions à dividende différé) (notes 3 et 4)		
VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION	<u>\$ 9,79</u>	<u>\$ 10,53</u>

Approuvé par le Conseil d'administration:

C. W. Goldring, administrateur

S. T. Paton, administrateur

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Résultats

	Exercice terminé le 31 décembre				
	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Revenus :					
Dividendes	\$ 2 013 434	\$ 1 760 102	\$ 1 971 684	\$ 2 286 503	\$ 2 590 461
Dividendes en actions	—	84 951	13 222	115 632	51 797
Intérêts	<u>765 797</u>	<u>295 699</u>	<u>598 891</u>	<u>748 671</u>	<u>432 934</u>
	2 779 231	2 140 752	2 583 797	3 150 806	3 075 192
Frais : (note 7)					
Honoraires de gestion	832 312	751 100	628 610	706 591	809 420
Honoraires de vérification	13 200	7 300	—	—	—
Jetons de présence	3 110	2 653	—	—	—
Frais de garde	3 919	2 861	—	—	—
Frais d'intérêt	7 386	248	—	—	—
Frais juridiques	525	1 604	—	—	—
Services aux actionnaires	200 920	218 001	—	—	—
Rapports annuel et trimestriels	26 664	24 888	—	—	—
Impôt provincial sur le capital	24 500	16 700	8 500	12 000	13 000
Autres	<u>8 971</u>	<u>5 896</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	1 121 507	1 031 251	637 110	718 591	822 420
Bénéfice avant provision pour impôt sur le revenu	1 657 724	1 109 501	1 946 687	2 432 215	2 252 772
Retenues fiscales à l'étranger	296 638	257 962	291 041	355 974	393 432
Provision pour impôt sur le revenu canadien	<u>561 423</u>	<u>273 000</u>	<u>674 000</u>	<u>804 000</u>	<u>641 000</u>
	858 061	530 962	965 041	1 159 974	1 034 432
Bénéfice net de l'exercice	<u>\$ 799 663</u>	<u>\$ 578 539</u>	<u>\$ 981 646</u>	<u>\$ 1 272 241</u>	<u>\$ 1 218 340</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Évolution de l'actif net et Profit réalisé sur la vente de titres

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1981	1980	1979	1978	1977
Évolution de l'actif net					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	\$ 75 198 205	\$ 59 478 405	\$ 60 250 524	\$ 71 847 491	\$ 93 377 904
Produit de la vente d'actions (note 4).....	32 272 058	12 988 558	7 405 120	17 554 534	29 766 474
Bénéfice net de l'exercice	799 663	578 539	981 646	1 272 241	1 218 340
Profit net réalisé sur la vente de titres.....	8 656 052	10 970 909	6 013 306	5 393 868	4 129 056
Plus-value nette non réalisée des placements ...	—	14 860 548	7 391 516	4 180 290	—
	<u>116 925 978</u>	<u>98 876 959</u>	<u>82 042 112</u>	<u>100 248 424</u>	<u>128 491 774</u>
Moins :					
Coût des actions rachetées (note 4).....	41 884 383	23 139 893	21 702 920	39 080 271	47 327 076
Dividendes (note 6)	742 301	538 861	860 787	917 629	1 113 670
Moins-value nette non réalisée des placements ...	13 805 945	—	—	—	8 203 537
	<u>56 432 629</u>	<u>23 678 754</u>	<u>22 563 707</u>	<u>39 997 900</u>	<u>56 644 283</u>
Actif net à la clôture de l'exercice	<u>\$ 60 493 349</u>	<u>\$ 75 198 205</u>	<u>\$ 59 478 405</u>	<u>\$ 60 250 524</u>	<u>\$ 71 847 491</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 9,79</u>	<u>\$ 10,53</u>	<u>\$ 6,94</u>	<u>\$ 5,50</u>	<u>\$ 4,69</u>
Profit réalisé sur la vente de titres					
Produit de la vente de titres	\$ 20 960 199*	\$ 42 671 104	\$ 74 391 543	\$110 133 651	\$ 98 135 259
Coût du portefeuille à l'ouverture de l'exercice ..	35 361 395	38 937 670	45 061 510	62 184 141	72 555 732
Coût des titres achetés au cours de l'exercice....	12 457 443**	28 038 969	62 241 175	87 501 520	83 582 815
Valeur attribuée aux dividendes en actions reçus	—	84 951	13 222	115 632	51 797
	<u>47 818 838</u>	<u>67 061 590</u>	<u>107 315 907</u>	<u>149 801 293</u>	<u>156 190 344</u>
Coût du portefeuille à la clôture de l'exercice ...	35 514 691	35 361 395	38 937 670	45 061 510	62 184 141
Coût des titres vendus au cours de l'exercice....	12 304 147	31 700 195	68 378 237	104 739 783	94 006 203
Profit net réalisé sur la vente de titres.....	<u>\$ 8 656 052</u>	<u>\$ 10 970 909</u>	<u>\$ 6 013 306</u>	<u>\$ 5 393 868</u>	<u>\$ 4 129 056</u>

* Comprend une prime de \$281 200 sur les options échues ou rachetées, une prime de \$13 407 sur les options levées et une perte de \$105 764 réalisée sur le change.

** Comprend le coût des options rachetées au montant de \$152 259.

Notes afférentes aux états financiers, 31 décembre 1981

1. APERÇU DES PRATIQUES COMPTABLES

Évaluation du portefeuille —

La valeur à la cote du portefeuille du Fonds est déterminée comme suit :

- a) Les titres admis à la cote d'une Bourse publique reconnue sont évalués au cours vendeur à la clôture du jour de l'évaluation. Les titres qui n'ont fait l'objet d'aucune opération ce jour-là sont évalués à un prix situé entre le cours acheteur et le cours vendeur, enregistrés à la clôture.
- b) Les titres non négociés en Bourse sont évalués de la même façon d'après tout cours public accessible et couramment employé.

Placements : opérations et revenus —

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour même. Les revenus d'intérêt sont calculés au jour le jour, et les revenus en dividendes sont enregistrés au jour où la cote devient ex-dividende. Les profits et pertes réalisés sur les opérations de portefeuille sont calculés en fonction du coût moyen.

Les primes reçues par le Fonds à l'émission d'une option d'achat sont créditées à un compte de passif à titre de crédit reporté et rajustées à la valeur à la cote actuelle de l'option d'achat.

Les dividendes en actions de 15 % ou moins sont inscrits comme revenus; ils sont calculés d'après la valeur à la cote des actions, au jour où la cote devient ex-dividende.

Conversion des monnaies étrangères —

Les sommes en devises étrangères sont converties en dollars canadiens comme suit :

- a) Pour la valeur à la cote des titres en portefeuille et les autres éléments d'actif, au cours du change à la clôture de l'exercice.
- b) Pour les achats et les ventes de titres ainsi que les revenus en dividendes et en intérêts, au cours du change du jour de chaque opération.

Impôt sur le revenu reporté —

Le Fonds déclare les revenus en dividendes aux fins fiscales d'après la méthode de comptabilité de caisse plutôt que d'après la date à laquelle la cote devient ex-dividende, tel qu'ils sont comptabilisés aux livres. Un impôt sur le revenu reporté de \$146 099 provenant de ce décalage est comptabilisé aux livres en date du 31 décembre 1981.

2. IMPÔT

Le Fonds répond à la définition de corporation de fonds mutuel, au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu. Par conséquent, tous les impôts exigibles du Fonds sont remboursables, selon une formule établie, au moment du rachat d'actions du Fonds ou du versement de dividendes sur les gains en capital.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1981, le Fonds a réalisé des gains nets en capital d'environ \$8 800 000 aux fins fiscales. Cependant, après affectation des pertes en capital reportées d'exercices antérieurs et application de la formule ci-dessus, les impôts à payer sur cette somme ont été remboursables de plein droit.

3. PROROGATION AUX TERMES DE LA LOI SUR LES SOCIÉTÉS COMMERCIALES CANADIENNES

Le 11 juin 1980, le Fonds a été prorogé aux termes de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, et son capital autorisé a été modifié comme suit : d'un nombre limité d'actions de fonds mutuel et d'actions à dividende différé d'une valeur nominale de \$1 chacune, il est passé à un nombre illimité d'actions de fonds mutuel et d'actions à dividende différé sans valeur nominale.

4. AVOIR DES ACTIONNAIRES

- a) L'avoir des actionnaires comprend le capital-actions, les bénéfices non répartis, les profits (pertes) réalisés sur la vente de titres, la plus-value non réalisée des placements et le solde du surplus d'apport à la date de la prorogation.
 - b) Les actions de fonds mutuel et les actions à dividende différé du Fonds comportent les mêmes droits et les mêmes privilèges à tous égards, sauf que seules les actions de fonds mutuel sont rachetables au gré du détenteur, conformément aux stipulations des lettres patentes du Fonds.
 - c) Le Fonds est une société d'investissement à capital variable, et, au cours des exercices indiqués, il a respectivement distribué et racheté les actions suivantes de son capital-actions :
-

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1981	1980	1979	1978	1977
Actions vendues (y compris les actions souscrites mais non émises à la clôture de l'exercice) —					
Actions de fonds mutuel	<u>3 210 464</u>	<u>1 466 735</u>	<u>1 167 767</u>	<u>3 115 553</u>	<u>6 328 602</u>
Produit de la vente d'actions	<u>\$ 32 272 058</u>	<u>\$ 12 988 558</u>	<u>\$ 7 405 120</u>	<u>\$ 17 554 534</u>	<u>\$ 29 766 474</u>
Actions rachetées —					
Actions de fonds mutuel	<u>4 171 468</u>	<u>2 894 741</u>	<u>3 557 030</u>	<u>7 479 410</u>	<u>9 975 525</u>
Coût des actions rachetées	<u>\$ 41 884 383</u>	<u>\$ 23 139 893</u>	<u>\$ 21 702 920</u>	<u>\$ 39 080 271</u>	<u>\$ 47 327 076</u>

5. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Pour les exercices indiqués, le bénéfice net par action, calculé en fonction du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, s'établit comme suit :

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1981	1980	1979	1978	1977
Bénéfice net par action	<u>12,24¢</u>	<u>7,84¢</u>	<u>10,19¢</u>	<u>10,21¢</u>	<u>7,55¢</u>

6. DIVIDENDES PAR ACTION

Pour les exercices indiqués, les dividendes par action déclarés ont été les suivants :

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1981	1980	1979	1978	1977
Prélevés sur les bénéfices non répartis ..	<u>11,5¢</u>	<u>8,0¢</u>	<u>10,0¢</u>	<u>8,0¢</u>	<u>8,0¢</u>

7. RATIO D'ANALYSE DES FRAIS

Voici le ratio de tous les frais du Fonds, à l'exception des commissions de courtage des titres et de tous les impôts, exprimés en pourcentage de la valeur moyenne de l'actif net calculé, pour chacun des exercices suivants, aux fins de l'émission des actions du Fonds :

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1981	1980	1979	1978	1977
Ratio d'analyse des frais	<u>1,65%</u>	<u>1,66%</u>	<u>1,07%</u>	<u>1,07%</u>	<u>1,05%</u>

8. CONTRAT DE GESTION

Au cours des exercices 1977 à 1979, dans le cadre d'un contrat passé avec le Fonds, le Gestionnaire (La Société de Gestion A.G.F. Limitée) a assuré au Fonds la prestation de tous les services et installations nécessaires à l'exercice de son activité. Le Gestionnaire a notamment joué auprès du Fonds le rôle de conseiller, en ce qui a trait à la gestion courante de ses affaires. Il a en outre fourni des services d'enregistrement et de comptabilité des transferts, de versement et de distribution des dividendes, ainsi que tous les services nécessaires pour l'information des actionnaires du Fonds. Tous les frais relatifs à la prestation des services ci-dessus, à l'exception des commissions, des courtages sur les opérations du portefeuille et de tous les impôts, ont été à la charge du Gestionnaire. En contrepartie, ce dernier a reçu des honoraires qui lui ont été payés à la fin de chaque mois et qui ont été calculés d'après un pourcentage de la valeur moyenne quotidienne de l'actif net du Fonds.

Le contrat de gestion passé entre le Fonds et son Gestionnaire a été modifié en décembre 1979. Le contrat modifié, qui a pris effet le 1^{er} janvier 1980, dispose que les frais engagés par le Fonds ou en son nom, pour toutes les questions distinctes de la prestation de services et de recommandations ayant trait à des opérations du portefeuille ou à des services de gestion, seront directement supportés par le Fonds. En ce qui concerne la prestation, la coordination et la supervision de tous les services ci-dessus, et pour ce qui intéresse la prestation de services relatifs à la gestion quotidienne du Fonds ainsi que de conseils et de recommandations sur des opérations du portefeuille ou à des services de gestion, les obligations du Gestionnaire demeurent inchangées. En contrepartie, le Fonds versera au Gestionnaire des honoraires payables à la fin de chaque mois et calculés d'après le barème suivant :

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

- 1) 1/12 de 1,25 % par mois sur la première tranche de \$100 000 000 de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds au cours du mois, plus
- 2) 1/12 de 1 % par mois sur la tranche de la valeur moyenne de l'actif net du Fonds au cours du mois dépassant \$100 000 000.

9. COURTAGES SUR LES OPÉRATIONS DU PORTEFEUILLE

Exercice terminé le 31 décembre

	<u>1981</u>	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>
Courtages sur l'achat et la vente de titres	<u>\$ 128 911</u>	<u>\$ 247 155</u>	<u>\$ 288 795</u>	<u>\$ 255 713</u>	<u>\$ 452 195</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Nous avons vérifié le bilan et l'état du portefeuille de American Growth Fund Limited au 31 décembre 1981, le bilan au 31 décembre 1980, l'état des opérations du portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981 ainsi que l'état des résultats, l'état de l'évolution de l'actif net et l'état du profit réalisé sur la vente de titres pour les cinq exercices successifs terminés le 31 décembre 1981. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière du Fonds au 31 décembre 1981 et au 31 décembre 1980, l'état de son portefeuille au 31 décembre 1981, l'état des opérations de son portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 1981 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif net pour les cinq exercices successifs terminés le 31 décembre 1981 selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Toronto (Ontario)
Le 19 février 1982

Price Waterhouse
Comptables agréés

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

PORTEFEUILLE 31 décembre 1981

Nombre d'actions		Coût moyen	Valeur à la cote
"A" SERVICES ET BIENS DE CONSOMMATION (25,3 %)			
NON DURABLES (6,2 %)			
14 500	Eastman Kodak Company	\$ 885 412	\$ 1 223 034
33 287	Foremost-McKesson, Inc.	651 909	1 450 708
49 000	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	822 171	1 053 227
		<u>2 359 492</u>	<u>3 726 969</u>
SANTÉ (8,9 %)			
61 523	Hospital Corporation of America	414 554	2 498 884
28 000	Humana Inc.	401 764	1 162 182
37 400	Medtronic, Inc.	461 782	1 702 033
		<u>1 278 100</u>	<u>5 363 099</u>
DÉTAIL ET RESTAURATION (10,2 %)			
34 400	Denny's, Inc.	1 058 164	1 193 253
67 050	Revco D.S., Inc.	788 692	1 918 290
40 200	Sears, Roebuck and Co.	797 550	768 730
28 700	Standard Brands Paint Company	838 422	867 901
41 000	Zayre Corp.	772 341	1 397 880
		<u>4 255 169</u>	<u>6 146 054</u>
"B" SERVICES ET PRODUITS COMMERCIAUX (26,5 %)			
BIENS D'INVESTISSEMENT (0,5 %)			
21 000	Fischer & Porter Company	325 893	320 638
BIENS INTERMÉDIAIRES (4,9 %)			
25 000	E.I. Du Pont De Nemours & Company	1 440 570	1 104 369
23 900	Jim Walter Corporation	747 020	549 146
22 000	Union Carbide Corporation	1 293 158	1 340 364
		<u>3 480 748</u>	<u>2 993 879</u>
TECHNIQUES DE POINTE (13,0 %)			
46 875	Comdisco, Inc.	727 108	1 424 470
31 600	Control Data Corporation	970 392	1 320 974
59 200	Gould Inc.	778 535	1 588 395
21 000	International Business Machines Corporation	1 716 585	1 416 409
20 600	Lockheed Corporation	741 796	1 142 081
27 700	Watkins-Johnson Company	673 614	952 634
		<u>5 608 030</u>	<u>7 844 963</u>
TRANSPORTS (3,6 %)			
19 000	Tiger international, Inc.	513 173	304 183
36 000	UAL, inc.	1 060 753	704 425
19 000	Union Pacific Corporation	1 111 975	1 171 669
		<u>2 685 901</u>	<u>2 180 277</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Nombre d'actions		Coût moyen	Valeur à la cote
	SERVICES (4,5 %)		
30 000	LIN Broadcasting Corporation	\$ 726 434	\$ 1 351 926
56 000	National Data Corporation	<u>424 652</u>	<u>1 394 618</u>
		1 151 086	2 746 544
	"C" ÉNERGIE (21,8 %)		
	PÉTROLE ET GAZ (13,5 %)		
23 000	Cities Service Company	598 628	1 254 682
21 300	Getty Oil Company	1 138 785	1 632 406
78 105	Occidental Petroleum Corporation	1 190 315	2 222 993
11 627	Occidental Petroleum Corporation — priv., div. cum., 14,625%	250 231	1 273 709
32 200	Transco Companies, Inc.	<u>1 067 895</u>	<u>1 756 555</u>
		4 245 854	8 140 345
	SERVICES PÉTROLIERS (8,3 %)		
18 400	Enterra Corporation	580 170	1 101 938
38 989	Schlumberger Ltd.	306 128	2 583 496
40 400	Zapata Corporation	<u>858 131</u>	<u>1 353 468</u>
		1 744 429	5 038 902
	"D" ENTREPRISES DIVERSIFIÉES (8,5 %)		
16 000	Loews Corporation	1 176 911	1 688 722
35 550	Martin Marietta Corporation	876 409	1 517 715
24 000	Moore McCormack Resources, Inc.	828 572	828 944
13 209	Northwest Industries, Inc.	<u>389 588</u>	<u>1 120 016</u>
		3 271 480	5 155 397
	"E" ENTREPRISES SENSIBLES AUX TAUX D'INTÉRÊT (9,4 %)		
24 300	American Telephone & Telegraph Company	1 736 139	1 693 021
34 500	Flagship Banks, Inc.	864 183	884 756
19 500	Liberty National Corporation	465 184	552 111
38 000	Rainier Bancorporation	1 266 242	1 222 366
44 400	U.S. Leasing International, Inc.	<u>776 761</u>	<u>1 355 840</u>
		5 108 509	5 708 094
	TOTAL DU PORTEFEUILLE (91,5 %)	<u>\$ 35 514 691</u>	<u>\$ 55 365 161</u>

NOTE: Les pourcentages indiqués reflètent le rapport entre la valeur à la cote des titres en cause et l'actif total net du Fonds.

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Opérations du portefeuille de l'exercice terminé le 31 décembre 1981

ACHATS

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Coût</u>
24 300	American Telephone & Telegraph Company.....	\$ 1 736 139
6 900	Comdisco, Inc.	163 895
2 800	Control Data Corporation.....	226 267
34 400	Denny's, Inc.	1 058 164
25 000	E.I. Du Pont De Nemours & Company.....	1 440 570
1 500	Eastman Kodak Company.....	142 023
21 000	Fischer & Porter Company.....	325 893
37 500	Flagship Banks, Inc.	938 496
2 000	Getty Oil Company	150 320
23 900	Jim Walter Corporation.....	747 020
14 000	Liberty National Corporation	465 184
25 600	Lockheed Corporation	921 844
5 000	National Data Corporation.....	113 420
38 000	Rainier Bancorporation.....	1 266 242
40 200	Sears, Roebuck and Co.	797 550
6 200	Standard Brands Paint Company	227 107
4 000	Tiger International, Inc.	99 631
200	Transco Companies, Inc.	10 605
36 000	UAL, Inc.	1 060 753
6 000	Union Carbide Corporation.....	414 061
		<u>\$ 12 305 184</u>

VENTES

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Produit</u>
33 000	Amfac, Inc.	\$ 1 083 200
23 600	Cities Service Company.....	1 385 442
3 000	Flagship Banks, Inc.	103 273
16 500	Gates Learjet Corporation	1 003 143
5 000	Getty Oil Company	485 689
10 000	Hospital Corporation of America.....	545 629
29 400	International Minerals & Chemical Corporation	1 418 805
9 800	Iowa Beef Processors, Inc.	691 671
43 800	Kenai Corp.....	1 136 584
5 000	Lockheed Corporation	233 652

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

VENTES

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Produit</u>
22 600	Medtronic, Inc.	\$ 959 941
5 000	National Data Corporation.....	133 432
19 691	Northwest Industries, Inc.....	1 351 870
46 000	Palm Beach Incorporated.....	1 414 053
14 300	Philadelphia Suburban Corporation	401 637
20 000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.....	996 710
40 700	RCA Corporation	1 025 310
32 000	Rockwell International Corp.	1 474 314
5 000	Schlumberger Ltd.	648 442
44 600	Shell Oil Company	2 362 394
13 000	Tiger International, Inc.	188 280
23 700	United Technologies Corporation.....	1 623 264
3 000	Watkins-Johnson Company	104 621
		<u>\$ 20 771 356</u>

AUTRES OPÉRATIONS

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	
9 375	Comdisco, Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 5 pour 4
15 800	Control Data Corporation.....	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
18 400	Enterra Corporation	Reçu suite à la reclassification de 18 400 actions de Philadelphia Suburban Corporation
24 500	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
22 174	Hospital Corporation of America.....	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
14 000	Humana Inc.....	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
5 500	Liberty National Corporation	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
11 850	Martin Marietta Corporation	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
8 000	Moore McCormack Resources, Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
28 000	National Data Corporation.....	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
40 105	Occidental Petroleum Corporation.....	Reçu suite à la reclassification de 30 200 actions d'Iowa Beef Processors, Inc.
11 627	Occidental Petroleum Corporation priv., div. cum., 14,625%.....	Reçu suite à la reclassification de 30 200 actions d'Iowa Beef Processors, Inc.
9 200	Philadelphia Suburban Corporation	Reçu suite à la reclassification de 18 400 actions de Philadelphia Suburban Corporation
22 350	Reveco D.S., Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
12 996	Schlumberger Ltd.	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
20 200	Zapata Corporation.....	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1

