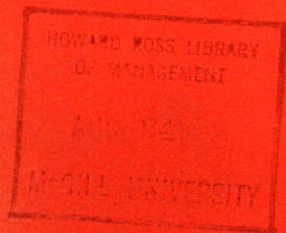


C

american

growth fund limited

Annual Report 1980



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 & CO.

Registrar and Transfer Agent

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Branch Registrar and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY

Montreal, Winnipeg, Calgary, Halifax

Distributor and Management Advisor

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED



To the Shareholders:

As discussed in our year-end Update to you, 1980 was a successful year for American Growth Fund, producing a total return including dividends paid of 52.7%. This was more than twice the rate generated by the Dow Jones Industrial Average and was the second best year in the Fund's history. Exceptional gains in the energy component and in certain other stocks perceived to be beneficiaries of rapid inflation were the principal reason for the Fund's success last year.

This represents a situation of some irony. As you know, we have believed for years now that there has been an increasing mood of conservatism among Americans which would eventually lead to more disciplined government fiscal policies and to lower rates of inflation in future years. Yet the best performing stocks in American Growth Fund have been the companies which have been successfully coping with inflation, while companies which are hurt by rapidly rising prices and which would have the most to gain by an easing of inflationary pressures, have generally underperformed the market.

Does this imply that our "new era" scenario is becoming less credible? Many investors currently question its prospects even as the new Administration acts to reduce government spending and to increase private sector incentives to expand and grow. Clearly the movement towards more conservative fiscal and monetary policies and to a more stable, less inflationary U.S. economy will be slow and at times frustrating. However, this does not mean that progress in this direction is not continuing and short-term reversals should not be allowed to

obscure the long-term trend. Similarly the performance during 1980 of many sectors of the U.S. stock market in a manner opposite to what such a "new era" theory would imply should not be taken as evidence of the theory's failure.

Indeed as we begin the new year, most of last year's market leaders are performing poorly while many of the industry groups ignored by investors for the past several years are acting strongly. In other words, a change of market leadership appears to be underway and the shift is towards companies which would benefit by a return to a less inflationary U.S. economy. This change has bullish long-term implications for the market as a whole because it implies that the United States is beginning to deal successfully with its inflation problem. Unfortunately it has negative short-run implications because the normal pattern when a significant change in group leadership is occurring is for the market itself to weaken. This is simply the result of the uncertainty which is created in investors' minds by the poor performance of the former market leaders and it is generally a temporary phenomenon.

Thus at this time we view the first half of 1981 as a transition period when the U.S. market as a whole may show some weakness. However, this interval should be followed by a resumption of what we see as an extended bull market tied to an eventual return to more stable economic conditions.

R.J. Whiting,
Vice-President &
Portfolio Manager.

April 19, 1981

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement of Assets and Liabilities

	December 31	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Assets		
Investments at market value (average cost-1980 \$35,361,395; 1979 \$38,937,670)	\$ 69,017,810	\$ 57,733,537
Cash.....	5,581,368	2,460,080
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued	344,590	761
Dividends and interest receivable.....	161,211	196,824
Receivable for security sales	—	131,293
Income taxes recoverable.....	<u>438,520</u>	<u>—</u>
	75,543,499	60,522,495
Liabilities		
Payable for security purchases.....	—	496,544
Accrued expenses	112,063	52,779
Income taxes payable	—	155,000
Deferred income taxes	98,000	93,000
Payable for shares of the Fund redeemed.....	<u>135,231</u>	<u>246,767</u>
	345,294	1,044,090
NET ASSETS REPRESENTING SHAREHOLDERS' EQUITY.....	<u>\$ 75,198,205</u>	<u>\$59,478,405</u>
7,140,325 mutual fund shares without par value, 35 deferred shares without par value (1979 — 8,568,331 mutual fund shares, 35 deferred shares) (Notes 3 and 4)		
NET ASSET VALUE PER SHARE.....	<u>\$ 10.53</u>	<u>\$ 6.94</u>

Approved by the Board:

C.W. Goldring, Director

F.S. Chalmers, Director

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Statement of Income

	Year ended December 31				
	1980	1979	1978	1977	1976
Income:					
Dividends.....	\$ 1,760,102	\$ 1,971,684	\$ 2,286,503	\$ 2,590,461	\$ 2,175,139
Stock dividends	84,951	13,222	115,632	51,797	57,447
Interest.....	295,699	598,891	748,671	432,934	410,091
	<u>2,140,752</u>	<u>2,583,797</u>	<u>3,150,806</u>	<u>3,075,192</u>	<u>2,642,677</u>
Expenses: (Note 7)					
Management fee	751,100	628,610	706,591	809,420	938,150
Audit fees	7,300	—	—	—	—
Directors' fees	2,653	—	—	—	—
Custodian fees and bank charges	9,005	—	—	—	—
Legal fees	1,604	—	—	—	—
Shareholder servicing.....	218,001	—	—	—	—
Annual and quarterly reports.....	24,888	—	—	—	—
Provincial capital tax.....	16,700	8,500	12,000	13,000	15,000
	<u>1,031,251</u>	<u>637,110</u>	<u>718,591</u>	<u>822,420</u>	<u>953,150</u>
Income before provision for income taxes.....	1,109,501	1,946,687	2,432,215	2,252,772	1,689,527
Foreign withholding taxes	257,962	291,041	355,974	393,432	320,472
Provision for Canadian income taxes	273,000	674,000	804,000	641,000	530,000
	<u>530,962</u>	<u>965,041</u>	<u>1,159,974</u>	<u>1,034,432</u>	<u>850,472</u>
Net income for the year	<u>\$ 578,539</u>	<u>\$ 981,646</u>	<u>\$ 1,272,241</u>	<u>\$ 1,218,340</u>	<u>\$ 839,055</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

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

	Year ended December 31				
	1980	1979	1978	1977	1976
Change in Net Assets					
Net assets at beginning of year	\$ 59,478,405	\$ 60,250,524	\$ 71,847,491	\$ 93,377,904	\$100,277,622
Proceeds from sale of shares (Note 4)	12,988,558	7,405,120	17,554,534	29,766,474	37,789,197
Net income for the year	578,539	981,646	1,272,241	1,218,340	839,055
Net realized gain on sale of investments.....	10,970,909	6,013,306	5,393,868	4,129,056	7,991,968
Net unrealized appreciation of investments	14,860,548	7,391,516	4,180,290	—	7,516,294
	<u>98,876,959</u>	<u>82,042,112</u>	<u>100,248,424</u>	<u>128,491,774</u>	<u>154,414,136</u>
Less:					
Cost of shares redeemed (Note 4)	23,139,893	21,702,920	39,080,271	47,327,076	60,091,353
Dividends (Note 6)	538,861	860,787	917,629	1,113,670	944,879
Net unrealized depreciation of investments	—	—	—	8,203,537	—
	<u>23,678,754</u>	<u>22,563,707</u>	<u>39,997,900</u>	<u>56,644,283</u>	<u>61,036,232</u>
Net assets at end of year	<u>\$ 75,198,205</u>	<u>\$ 59,478,405</u>	<u>\$ 60,250,524</u>	<u>\$ 71,847,491</u>	<u>\$ 93,377,904</u>
Net asset value per share.....	<u>\$ 10.53</u>	<u>\$ 6.94</u>	<u>\$ 5.50</u>	<u>\$ 4.69</u>	<u>\$ 4.92</u>
Realized Gain on Sale of Investments					
Proceeds from sale of investments.....	\$ 42,671,104*	\$ 74,391,543	\$110,133,651	\$ 98,135,259	\$125,342,925
Cost of investments at beginning of year	38,937,670	45,061,510	62,184,141	72,555,732	88,940,776
Cost of investments purchased during the year ..	28,038,969**	62,241,175	87,501,520	83,582,815	100,908,466
Value assigned to stock dividends received.....	84,951	13,222	115,632	51,797	57,447
	<u>67,061,590</u>	<u>107,315,907</u>	<u>149,801,293</u>	<u>156,190,344</u>	<u>189,906,689</u>
Cost of investments at end of year	<u>35,361,395</u>	<u>38,937,670</u>	<u>45,061,510</u>	<u>62,184,141</u>	<u>72,555,732</u>
Cost of investments sold during the year	<u>31,700,195</u>	<u>68,378,237</u>	<u>104,739,783</u>	<u>94,006,203</u>	<u>117,350,957</u>
Net realized gain on sale of investments.....	<u>\$ 10,970,909</u>	<u>\$ 6,013,306</u>	<u>\$ 5,393,868</u>	<u>\$ 4,129,056</u>	<u>\$ 7,991,968</u>

* Includes premium on options expired or repurchased of \$242,856, premium on options exercised of \$41,413 and realized foreign exchange gain of \$54,704

** Includes cost of options repurchased of \$120,090

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Notes to Financial Statements, December 31, 1980

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 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 \$98,000 relating to this timing difference are recorded in the accounts as at December 31, 1980.

2. Taxation:

The Fund qualifies as a mutual fund corporation under the Income Tax Act.

The Fund realized net capital gains for income tax purposes of approximately \$10,900,000 during the year ended December 31, 1980. No tax was payable thereon because of the application of capital losses carried forward from prior years. Capital losses for income tax purposes amounting to approximately \$6,000,000 are available for carry-forward against net capital gains of future years.

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. In prior years these accounts were shown separately in the statement of assets and liabilities.
 - (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.
-

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

- (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:

	Year ended December 31				
	1980	1979	1978	1977	1976
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year)—					
Mutual fund shares	<u>1,466,735</u>	<u>1,167,767</u>	<u>3,115,553</u>	<u>6,328,602</u>	<u>8,135,425</u>
Proceeds from sale of shares	<u>\$ 12,988,558</u>	<u>\$ 7,405,120</u>	<u>\$ 17,554,534</u>	<u>\$ 29,766,474</u>	<u>\$ 37,789,197</u>
Shares redeemed —					
Mutual fund shares	<u>2,894,741</u>	<u>3,557,030</u>	<u>7,479,410</u>	<u>9,975,525</u>	<u>12,954,114</u>
Cost of shares redeemed	<u>\$ 23,139,893</u>	<u>\$ 21,702,920</u>	<u>\$ 39,080,271</u>	<u>\$ 47,327,076</u>	<u>\$ 60,091,353</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				
	1980	1979	1978	1977	1976
Net income per share	<u>7.84¢</u>	<u>10.19¢</u>	<u>10.21¢</u>	<u>7.55¢</u>	<u>4.13¢</u>

6. Dividends per share:

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

	Year Ended December 31				
	1980	1979	1978	1977	1976
From retained earnings	<u>8.0¢</u>	<u>10.0¢</u>	<u>8.0¢</u>	<u>8.0¢</u>	<u>5.0¢</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				
	1980	1979	1978	1977	1976
Expense Ratio	<u>1.66%</u>	<u>1.07%</u>	<u>1.07%</u>	<u>1.05%</u>	<u>.99%</u>

8. Management agreement:

During the years 1976 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

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

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, 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				
	1980	1979	1978	1977	1976
Commission on purchases and sales of securities	<u>\$ 247,155</u>	<u>\$ 288,795</u>	<u>\$ 255,713</u>	<u>\$ 452,195</u>	<u>\$ 468,337</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, 1980, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1979, the statement of portfolio transactions for the year ended December 31, 1980, and the statements of income, change in net assets and realized gain on sale of investments for the five years ended December 31, 1980. 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, 1980 and December 31, 1979, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1980, the statement of its portfolio transactions for the year ended December 31, 1980, and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1980 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario
February 20th, 1981

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

STATEMENT OF INVESTMENT PORTFOLIO as at December 31, 1980

Number of Shares		Average Cost	Market Value
'A' CONSUMER PRODUCTS AND SERVICES (19.9%)			
NON-DURABLES (5.7%)			
13,000	Eastman Kodak Company	\$ 743,332	\$ 1,083,294
33,287	Foremost-McKesson, Inc.	651,909	1,252,691
24,500	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	822,171	991,526
46,000	Palm Beach Incorporated	<u>1,028,869</u>	<u>975,473</u>
		<u>3,246,281</u>	<u>4,302,984</u>
HEALTH CARE (9.8%)			
49,349	Hospital Corporation of America	498,790	3,198,431
14,000	Humana Inc.	401,764	1,193,804
60,000	Medtronic, Inc.	<u>740,826</u>	<u>2,947,922</u>
		<u>1,641,380</u>	<u>7,340,157</u>
RETAILING (4.4%)			
44,700	Revco D.S., Inc.	788,692	1,602,093
22,500	Standard Brands Paint Company	611,315	672,019
41,000	Zayre Corp.	<u>772,341</u>	<u>1,040,882</u>
		<u>2,172,348</u>	<u>3,314,994</u>
'B' BUSINESS PRODUCTS & SERVICES (25.5%)			
CAPITAL GOODS (1.3%)			
16,500	Gates Learjet Corporation	585,245	948,666
INTERMEDIATE GOODS (4.3%)			
29,400	International Minerals & Chemical Corporation	1,056,081	2,300,634
16,000	Union Carbide Corporation	<u>879,097</u>	<u>960,539</u>
		<u>1,935,178</u>	<u>3,261,173</u>
TECHNOLOGY (10.4%)			
30,600	Comdisco, Inc.	563,213	817,981
13,000	Control Data Corporation	744,125	1,094,943
59,200	Gould Inc.	778,535	1,803,519
21,000	International Business Machines Corporation	1,716,585	1,702,895
20,000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.	679,437	946,800
30,700	Watkins-Johnson Company	<u>746,568</u>	<u>1,467,092</u>
		<u>5,228,463</u>	<u>7,833,230</u>
SERVICES (9.5%)			
40,000	Iowa Beef Processors, Inc.	718,936	2,293,824
30,000	Lin Broadcasting Corp.	726,434	1,102,111
28,000	National Data Corp.	341,749	1,162,443
28,000	Tiger International, Inc.	764,661	777,750
19,000	Union Pacific Corporation	<u>1,111,975</u>	<u>1,787,570</u>
		<u>3,663,755</u>	<u>7,123,698</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Number of Shares		Average Cost	Market Value
'C' ENERGY (28.5%)			
	OIL & GAS (16.2%)		
46,600	Cities Service Company	\$ 1,212,872	\$ 2,658,387
24,300	Getty Oil Company	1,249,674	2,667,242
38,000	Occidental Petroleum Corporation	897,746	1,571,927
44,600	Shell Oil Company	1,368,797	3,103,771
32,000	Transco Companies, Inc.	<u>1,057,290</u>	<u>2,212,584</u>
		<u>5,786,379</u>	<u>12,213,911</u>
	OIL SERVICE (12.3%)		
43,800	Kenai Corp.	733,461	1,556,754
23,500	Philadelphia Suburban Corp.	810,699	1,572,225
30,993	Schlumberger Ltd.	365,062	4,332,198
20,200	Zapata Corporation	<u>858,131</u>	<u>1,755,671</u>
		<u>2,767,353</u>	<u>9,216,848</u>
'D' MULTI INDUSTRY (16.0%)			
33,000	Amfac, Inc.	1,113,594	1,054,621
16,000	Loews Corporation	1,176,911	1,584,172
23,700	Martin Marietta Corporation	876,409	2,056,333
16,000	Moore McCormack Resources, Inc.	828,572	965,318
32,900	Northwest Industries, Inc.	970,354	1,493,614
40,700	RCA Corporation	1,222,147	1,428,339
32,000	Rockwell International Corp.	919,752	1,720,368
23,700	United Technologies Corporation	<u>450,513</u>	<u>1,727,178</u>
		<u>7,558,252</u>	<u>12,029,943</u>
'E' FINANCIAL SERVICES (1.9%)			
44,400	U.S. Leasing International, Inc.	<u>776,761</u>	<u>1,432,206</u>
	TOTAL PORTFOLIO (91.8%)	<u>\$ 35,361,395</u>	<u>\$ 69,017,810</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, 1980

PURCHASES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Cost</u>
19,800	Amdahl Corporation	\$ 458,092
33,000	Amfac, Inc.	1,113,594
6,000	Atlantic Richfield Company	622,482
2,000	The Boeing Company	126,071
11,100	Burlington Northern Inc.	767,978
2,000	Cities Service Company	236,017
15,400	The Columbia Gas System, Inc.	766,390
30,600	Comdisco, Inc.	563,213
4,500	Control Data Corporation	275,112
500	Crane Co.	21,983
10,000	Walt Disney Productions	505,932
18,000	Dresser Industries, Inc.	1,067,989
13,000	Eastman Kodak Company	743,332
15,000	Gates Learjet Corporation	524,495
3,000	Getty Oil Company	307,054
21,000	International Business Machines Corporation	1,716,585
11,800	Kenai Corp.	323,825
3,000	Lin Broadcasting Corp.	187,402
2,000	Loews Corporation	159,463
15,000	McDonald's Corporation	750,552
1,100	McGraw-Edison Company	39,406
16,000	Moore McCormack Resources, Inc.	828,572
1,000	National Data Corp.	19,720
5,000	Occidental Petroleum Corporation	141,094
20,400	Penn Central Corp.	535,358
2,500	Philadelphia Suburban Corp.	110,404
5,000	Philip Morris Incorporated	175,084
20,000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.	679,437
40,700	RCA Corporation	1,222,147
2,000	Revco D.S., Inc.	58,071
16,000	Rockwell International Corp.	919,751
2,300	Shell Oil Company	170,694
22,500	Standard Brands Paint Company	611,315
12,300	Syntex Corporation	500,856
29,600	Systems Engineering Laboratories, Inc.	778,535
21,300	Texaco Inc.	831,108
28,000	Tiger International, Inc.	764,662
6,000	Transco Companies, Inc.	279,392
16,000	Union Carbide Corporation	879,097
14,000	Union Pacific Corporation	1,111,975
8,200	U.S. Leasing International, Inc.	149,334
20,200	Zapata Corporation	858,131
5,900	Zayre Corp.	108,695
		<u>\$ 23,010,399</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

BONDS

<u>Par Value</u>	<u>Security</u>	<u>Cost</u>
\$220,000	Burlington Northern Inc. 5¼% conv. debts. due 1992.....	\$ 254,080
SHORT-TERM DEBT INSTRUMENTS.....		\$ 4,654,400

SALES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Proceeds</u>
19,800	Amdahl Corporation	\$ 532,474
28,800	Ampex Corp.	605,025
34,400	Atlantic Richfield Company	2,348,648
48,450	The Boeing Company	2,678,890
11,100	Burlington Northern Inc.	917,308
11,000	C.F. Braun & Co.	738,037
19,400	Cities Service Company.....	841,126
15,400	The Columbia Gas System, Inc.	698,023
51,750	Congoleum Corp.	2,240,204
7,000	Control Data Corporation.....	542,842
26,000	Crane Co.	1,266,384
10,000	Walt Disney Productions	517,212
25,000	Dravo Corporation.....	983,119
18,000	Dresser Industries, Inc.	1,149,864
8,000	Foremost-McKesson, Inc.	225,854
3,000	Getty Oil Company	316,552
6,100	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	238,461
39,200	Heublein, Inc.	1,343,343
10,000	Hospital Corporation of America.....	571,534
5,000	Humana Inc.	280,202
4,500	Kenai Corp.	133,393
3,000	Lin Broadcasting Corp.	230,952
8,000	Martin Marietta Corporation	466,333
15,000	McDonald's Corporation	823,298
27,800	McGraw-Edison Company	755,553
14,400	Medtronic, Inc.	947,946
25,000	Mesa Petroleum Co.	1,031,531
19,300	Nashua Corporation	671,903
15,000	National Data Corp.	328,843
27,000	NCR Corporation	2,121,780
10,000	Occidental Petroleum Corporation.....	381,283
20,000	Ohio Casualty Corporation	771,349
20,400	Penn Central Corp.	604,138
39,000	Philip Morris Incorporated.....	1,885,107
20,000	Ponderosa System, Inc.	271,575
7,300	Revco D.S., Inc.	221,140
23,900	Schering-Plough Corporation.....	936,700

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

SALES

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	<u>Proceeds</u>
3,000	Schlumberger Ltd.	354,430
1,400	Shell Oil Company	64,893
12,300	Syntex Corporation	550,364
22,800	Teleprompter Corp.	628,352
21,300	Texaco Inc.	895,999
25,400	Texfi Industries, Inc.	86,136
12,000	Transworld Corporation, \$2.66 conv. pfd.	318,910
10,000	United Technologies Corporation	544,963
		<u>\$ 35,061,973</u>

BONDS

<u>Par Value</u>	<u>Security</u>	<u>Proceeds</u>
\$220,000	Burlington Northern Inc. 5¼% conv. debts. due 1992	<u>\$ 279,558</u>
	SHORT-TERM DEBT INSTRUMENTS	<u>\$ 6,990,600</u>

OTHER

STOCKS

<u>Shares</u>	<u>Security</u>	
13,200	Atlantic Richfield Company	received through a 2 for 1 stock split
10,150	The Boeing Company	received through a 3 for 2 stock split
44,000	Cities Service Company	received through a 3 for 1 stock split
500	Crane Co.	received through a 2% stock dividend
1,500	Gates Learjet Corporation	received through a 10% stock dividend
19,783	Hospital Corporation of America	received through a 3 for 2 stock split
59,200	Gould Inc.	received through the exchange of 29,600 shares of Systems Engineering Laboratories, Inc.
3,500	Humana Inc.	received through a 4 for 3 stock split
9,800	International Minerals & Chemical Corporation	received through a 3 for 2 stock split
16,100	Kenai Corp.	received through a 3 for 2 stock split
15,000	Lin Broadcasting Corp.	received through a 2 for 1 stock split
33,000	Medtronic, Inc.	received through a 2 for 1 stock split
10,000	Mesa Petroleum Co.	received through a 2 for 1 stock split
16,000	Rockwell International Corp.	received through a 2 for 1 stock split
10,331	Schlumberger Ltd.	received through a 3 for 2 stock split
23,000	Shell Oil Company	received through a 2 for 1 stock split
5,000	Union Pacific Corporation	received through a 2 for 1 stock split

american
growth fund limited

Rapport annuel 1980



AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

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 & CIE

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, Winnipeg, Calgary, Halifax

Distributeur et conseiller en gestion

LA SOCIÉTÉ DE GESTION A.G.F. LIMITÉE



Aux actionnaires :

Comme nous vous en avons fait part dans notre message de fin d'exercice, le fonds American Growth a atteint en 1980 un résultat très satisfaisant : son rendement global, dividendes compris, s'est établi à 52,7 %. Ce chiffre, qui est plus de deux fois plus élevé que la moyenne pour les Industrielles du Dow Jones, n'a été dépassé qu'une fois par le Fonds depuis sa fondation. Cette réussite, nous la devons surtout à la progression remarquable du compartiment Énergie, et de certains autres titres de sociétés que favorise une inflation rapide.

Nous répétons depuis bien des années que le conservatisme croissant des Américains conduirait tôt ou tard à plus de discipline fiscale et à un ralentissement de l'inflation. Il est donc ironique de constater que les titres du Fonds qui ont progressé le plus sont ceux des sociétés que l'inflation tend à favoriser, alors que les autres, qui profiteraient plutôt de la stabilisation des prix, ont généralement affiché une hausse inférieure à la moyenne.

Faut-il en conclure que "l'ère nouvelle" tant attendue se révèle avoir été une chimère? Beaucoup d'investisseurs se le demandent, alors même que la nouvelle équipe de Washington agit pour comprimer les dépenses du secteur public et encourager le développement du secteur privé. Toutefois, l'implantation de politiques fiscales et monétaires plus conservatrices ne se fait pas du jour au lendemain, et la stabilisation de l'économie américaine pourrait ne se faire qu'avec une lenteur parfois frustrante. Il ne s'ensuit pas que rien ne change, et l'on aurait tort de prendre les pauses passagères pour un renversement de la tendance à long terme. De même, s'il est vrai que l'évolution de plusieurs compartiments de la cote, aux États-Unis,

semble avoir infirmé la théorie de "l'ère nouvelle", il n'en découle pas forcément que cette théorie est chimérique.

Depuis le début de l'année, la plupart des titres vedettes de l'année dernière font assez piètre figure, alors que plusieurs des groupes industriels délaissés par les investisseurs ces dernières années retrouvent la faveur. En d'autres termes, les titres appelés à dominer le marché semblent ne plus être les mêmes, les nouveaux étant ceux des sociétés que favorisait le plus un milieu économique moins gravement inflationniste. A long terme, ce revirement est des plus favorables pour l'ensemble de la cote, puisqu'il résulte de la conviction que les États-Unis se sont finalement attaqués avec succès au problème de l'inflation. A court terme, toutefois, le marché peut rester morose car en période de changement il est assez normal qu'il faiblisse, ne serait-ce qu'en raison des incertitudes que crée, chez les investisseurs, le comportement inattendu des titres vedettes précédents. Ce phénomène est en général de peu de durée.

Bref, nous pensons pour le moment que le premier semestre de 1981 sera une période transitoire de faiblesse des cours boursiers aux États-Unis. Mais ensuite devrait s'amorcer une reprise durable pendant laquelle la cote progressera parallèlement à l'instauration d'une stabilité économique plus grande.

Le 19 avril 1981

Le vice-président
gestionnaire
du portefeuille,
R.J. Whiting

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Bilan

	31 décembre	
	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Actif		
Placements à la valeur marchande (coût moyen—1980 : \$35 361 395; 1979 : \$38 937 670)	\$ 69 017 810	\$ 57 733 537
Encaisse	5 581 368	2 460 080
Créances pour des actions du Fonds souscrites mais non émises	344 590	761
Dividendes et intérêts à recevoir	161 211	196 824
Créances pour ventes de titres	—	131 293
Impôts sur le revenu à recouvrer	<u>438 520</u>	<u>—</u>
	75 543 499	60 522 495
Passif		
Achats de titres à payer	—	496 544
Frais courus	112 063	52 779
Impôts sur le revenu à payer	—	155 000
Impôts sur le revenu reportés	98 000	93 000
À payer sur actions du Fonds rachetées	<u>135 231</u>	<u>246 767</u>
	345 294	1 044 090
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES ACTIONNAIRES	<u>\$ 75 198 205</u>	<u>\$ 59 478 405</u>
7 140 325 actions de fonds mutuel sans valeur nominale, 35 actions à dividende différé sans valeur nominale (1979 : 8 568 331 actions de fonds mutuel, 35 actions à dividende différé) (notes 3 et 4)		
VALEUR LIQUIDATIVE PAR ACTION	<u>\$ 10,53</u>	<u>\$ 6,94</u>

Approuvé par le Conseil d'administration :

C.W. Goldring, administrateur

F.S. Chalmers, administrateur

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Résultats

	Exercice terminé le 31 décembre				
	<u>1980</u>	<u>1979</u>	<u>1978</u>	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Revenus :					
Dividendes	\$ 1 760 102	\$ 1 971 684	\$ 2 286 503	\$ 2 590 461	\$ 2 175 139
Dividendes en actions	84 951	13 222	115 632	51 797	57 447
Intérêts	<u>295 699</u>	<u>598 891</u>	<u>748 671</u>	<u>432 934</u>	<u>410 091</u>
	2 140 752	2 583 797	3 150 806	3 075 192	2 642 677
Frais (note 7) :					
Honoraires de gestion	751 100	628 610	706 591	809 420	938 150
Honoraires de vérification	7 300	—	—	—	—
Jetons de présence	2 653	—	—	—	—
Frais de garde et de banque	9 005	—	—	—	—
Frais juridiques	1 604	—	—	—	—
Services aux actionnaires	218 001	—	—	—	—
Rapports annuel et trimestriels	24 888	—	—	—	—
Impôt provincial sur le capital	<u>16 700</u>	<u>8 500</u>	<u>12 000</u>	<u>13 000</u>	<u>15 000</u>
	1 031 251	637 110	718 591	822 420	953 150
Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu	1 109 501	1 946 687	2 432 215	2 252 772	1 689 527
Retenues fiscales à l'étranger	257 962	291 041	355 974	393 432	320 472
Provision pour impôts sur le revenu canadiens	<u>273 000</u>	<u>674 000</u>	<u>804 000</u>	<u>641 000</u>	<u>530 000</u>
	530 962	965 041	1 159 974	1 034 432	850 472
Bénéfice net de l'exercice	<u>\$ 578 539</u>	<u>\$ 981 646</u>	<u>\$ 1 272 241</u>	<u>\$ 1 218 340</u>	<u>\$ 839 055</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

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

Évolution de l'actif net	Exercice terminé le 31 décembre				
	1980	1979	1978	1977	1976
Actif net à l'ouverture de l'exercice	\$ 59 478 405	\$ 60 250 524	\$ 71 847 491	\$ 93 377 904	\$100 277 622
Produit de la vente d'actions (note 4)	12 988 558	7 405 120	17 554 534	29 766 474	37 789 197
Bénéfice net de l'exercice	578 539	981 646	1 272 241	1 218 340	839 055
Profit net réalisé sur la vente de titres	10 970 909	6 013 306	5 393 868	4 129 056	7 991 968
Plus-value nette non réalisée des placements . . .	14 860 548	7 391 516	4 180 290	—	7 516 294
	<u>98 876 959</u>	<u>82 042 112</u>	<u>100 248 424</u>	<u>128 491 774</u>	<u>154 414 136</u>
Moins :					
Coût des actions rachetées (note 4)	23 139 893	21 702 920	39 080 271	47 327 076	60 091 353
Dividendes (note 6)	538 861	860 787	917 629	1 113 670	944 879
Moins-value nette non réalisée des placements .	—	—	—	8 203 537	—
	<u>23 678 754</u>	<u>22 563 707</u>	<u>39 997 900</u>	<u>56 644 283</u>	<u>61 036 232</u>
Actif net à la clôture de l'exercice	<u>\$ 75 198 205</u>	<u>\$ 59 478 405</u>	<u>\$ 60 250 524</u>	<u>\$ 71 847 491</u>	<u>\$ 93 377 904</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 10,53</u>	<u>\$ 6,94</u>	<u>\$ 5,50</u>	<u>\$ 4,69</u>	<u>\$ 4,92</u>
Profit réalisé sur la vente de titres					
Produit de la vente de titres	\$ 42 671 104*	\$ 74 391 543	\$110 133 651	\$ 98 135 259	\$125 342 925
Coût du portefeuille à l'ouverture de l'exercice	38 937 670	45 061 510	62 184 141	72 555 732	88 940 776
Coût des titres achetés au cours de l'exercice . .	28 038 969**	62 241 175	87 501 520	83 582 815	100 908 466
Valeur attribuée aux dividendes en actions reçus	84 951	13 222	115 632	51 797	57 447
	<u>67 061 590</u>	<u>107 315 907</u>	<u>149 801 293</u>	<u>156 190 344</u>	<u>189 906 689</u>
Coût du portefeuille à la clôture de l'exercice . .	<u>35 361 395</u>	<u>38 937 670</u>	<u>45 061 510</u>	<u>62 184 141</u>	<u>72 555 732</u>
Coût des titres vendus au cours de l'exercice . .	<u>31 700 195</u>	<u>68 378 237</u>	<u>104 739 783</u>	<u>94 006 203</u>	<u>117 350 957</u>
Profit net réalisé sur la vente de titres	<u>\$ 10 970 909</u>	<u>\$ 6 013 306</u>	<u>\$ 5 393 868</u>	<u>\$ 4 129 056</u>	<u>\$ 7 991 968</u>

* Comprend une prime de \$242 856 sur les options échues ou rachetées, une prime de \$41 413 sur les options levées et un gain de \$54 704 réalisé sur le change.

** Comprend le coût des options rachetées (\$120 090).

Notes afférentes aux états financiers
31 décembre 1980

1. Aperçu des pratiques comptables

Évaluation du portefeuille—

La valeur marchande 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'intérêts 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 marchande actuelle de l'option d'achat.

Les dividendes en actions sont inscrits comme revenus; ils sont calculés d'après la valeur marchande 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 marchande 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.

Impôts sur le revenu reportés—

Le Fonds déclare les revenus en dividendes aux fins de l'impôt sur le revenu d'après la méthode de comptabilité de caisse plutôt que d'après la date à laquelle la cote devient ex-dividende, tel que comptabilisé aux livres. Des impôts sur le revenu reportés de \$98 000 provenant de ce décalage sont comptabilisés aux livres en date du 31 décembre 1980.

2. Impôt

Le Fonds répond à la définition des corporations de fonds mutuel, au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1980, le Fonds a réalisé des gains nets en capital, aux fins de l'impôt sur le revenu, d'environ \$10 900 000. Aucun impôt n'était exigible sur ces gains, en raison de l'affectation de pertes en capital reportées d'exercices antérieurs. Les pertes en capital à reporter, pour déduction éventuelle des gains nets en capital d'exercices ultérieurs, s'élèvent à \$6 000 000 environ.

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. Au cours des exercices précédents, ces comptes étaient indiqués séparément au bilan.
 - b) Les actions de fonds mutuel et les actions à dividende différé du Fonds comportent les mêmes droits et les mêmes privilèges à tous les égards, sauf que seules les actions de fonds mutuel sont rachetables au gré du détenteur, conformément aux stipulations des lettres patentes du Fonds.
-

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

- 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 :

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1980	1979	1978	1977	1976
Actions vendues (y compris les actions souscrites mais non émises à la clôture de l'exercice)—					
Actions de fonds mutuel	<u>1 466 735</u>	<u>1 167 767</u>	<u>3 115 553</u>	<u>6 328 602</u>	<u>8 135 425</u>
Produit de la vente d'actions	<u>\$ 12 988 558</u>	<u>\$ 7 405 120</u>	<u>\$ 17 554 534</u>	<u>\$ 29 766 474</u>	<u>\$ 37 789 197</u>
Actions rachetées—					
Actions de fonds mutuel	<u>2 894 741</u>	<u>3 557 030</u>	<u>7 479 410</u>	<u>9 975 525</u>	<u>12 954 114</u>
Coût des actions rachetées	<u>\$ 23 139 893</u>	<u>\$ 21 702 920</u>	<u>\$ 39 080 271</u>	<u>\$ 47 327 076</u>	<u>\$ 60 091 353</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				
	1980	1979	1978	1977	1976
Bénéfice net par action	<u>\$0,0784</u>	<u>\$0,1019</u>	<u>\$0,1021</u>	<u>\$0,0755</u>	<u>\$0,0413</u>

6. Dividendes par action

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

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1980	1979	1978	1977	1976
Prélevés sur les bénéfices non répartis	<u>\$0,08</u>	<u>\$0,10</u>	<u>\$0,08</u>	<u>\$0,08</u>	<u>\$0,05</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 de fonds mutuel :

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1980	1979	1978	1977	1976
Ratio d'analyse des frais	<u>1,66%</u>	<u>1,07%</u>	<u>1,07%</u>	<u>1,05%</u>	<u>0,99%</u>

8. Contrat de gestion

Au cours des exercices 1976 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.

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

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 fourniture de services relatifs à la gestion courante du Fonds ainsi que de conseils et de recommandations ayant trait à 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 :

- 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				
	1980	1979	1978	1977	1976
Courtages sur l'achat et la vente de titres	<u>\$ 247 155</u>	<u>\$ 288 795</u>	<u>\$ 255 713</u>	<u>\$ 452 195</u>	<u>\$ 468 337</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 1980, le bilan au 31 décembre 1979, l'état des opérations du portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980 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 1980. 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 1980 et au 31 décembre 1979, l'état de son portefeuille au 31 décembre 1980, l'état des opérations de son portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif net pour les cinq exercices successifs terminés le 31 décembre 1980 selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Toronto (Ontario)
Le 20 février 1981

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

PORTEFEUILLE 31 décembre 1980

Nombre d'actions		Coût moyen	Valeur marchande
"A" SERVICES ET PRODUITS DE CONSOMMATION (19,9 %)			
NON DURABLES (5,7 %)			
13 000	Eastman Kodak Company	\$ 743 332	\$ 1 083 294
33 287	Foremost-McKesson, Inc.	651 909	1 252 691
24 500	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	822 171	991 526
46 000	Palm Beach Incorporated	<u>1 028 869</u>	<u>975 473</u>
		3 246 281	4 302 984
SANTÉ (9,8 %)			
49 349	Hospital Corporation of America	498 790	3 198 431
14 000	Humana Inc.	401 764	1 193 804
60 000	Medtronic, Inc.	<u>740 826</u>	<u>2 947 922</u>
		1 641 380	7 340 157
DÉTAIL (4,4 %)			
44 700	Revco D.S., Inc.	788 692	1 602 093
22 500	Standard Brands Paint Company.	611 315	672 019
41 000	Zayre Corp.	<u>772 341</u>	<u>1 040 882</u>
		2 172 348	3 314 994
"B" SERVICES ET PRODUITS COMMERCIAUX (25,5 %)			
BIENS D'INVESTISSEMENT (1,3 %)			
16 500	Gates Learjet Corporation	<u>585 245</u>	<u>948 666</u>
BIENS INTERMÉDIAIRES (4,3 %)			
29 400	International Minerals & Chemical Corporation	1 056 081	2 300 634
16 000	Union Carbide Corporation	<u>879 097</u>	<u>960 539</u>
		1 935 178	3 261 173
TECHNIQUES DE POINTE (10,4 %)			
30 600	Comdisco, Inc.	563 213	817 981
13 000	Control Data Corporation	744 125	1 094 943
59 200	Gould Inc.	778 535	1 803 519
21 000	International Business Machines Corporation	1 716 585	1 702 895
20 000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.	679 437	946 800
30 700	Watkins-Johnson Company	<u>746 568</u>	<u>1 467 092</u>
		5 228 463	7 833 230
SERVICES (9,5 %)			
40 000	Iowa Beef Processors, Inc.	718 936	2 293 824
30 000	Lin Broadcasting Corp.	726 434	1 102 111
28 000	National Data Corp.	341 749	1 162 443
28 000	Tiger International, Inc.	764 661	777 750
19 000	Union Pacific Corporation	<u>1 111 975</u>	<u>1 787 570</u>
		3 663 755	7 123 698

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Nombre d'actions		Coût moyen	Valeur marchande
"C" ÉNERGIE (28,5 %)			
PÉTROLE ET GAZ (16,2 %)			
46 600	Cities Service Company	\$ 1 212 872	\$ 2 658 387
24 300	Getty Oil Company	1 249 674	2 667 242
38 000	Occidental Petroleum Corporation	897 746	1 571 927
44 600	Shell Oil Company	1 368 797	3 103 771
32 000	Transco Companies, Inc.	<u>1 057 290</u>	<u>2 212 584</u>
		<u>5 786 379</u>	<u>12 213 911</u>
SERVICES PÉTROLIERS (12,3 %)			
43 800	Kenai Corp.	733 461	1 556 754
23 500	Philadelphia Suburban Corp.	810 699	1 572 225
30 993	Schlumberger Ltd.	365 062	4 332 198
20 200	Zapata Corporation	<u>858 131</u>	<u>1 755 671</u>
		<u>2 767 353</u>	<u>9 216 848</u>
"D" ENTREPRISES DIVERSIFIÉES (16 %)			
33 000	Amfac, Inc.	1 113 594	1 054 621
16 000	Loews Corporation	1 176 911	1 584 172
23 700	Martin Marietta Corporation	876 409	2 056 333
16 000	Moore McCormack Resources, Inc.	828 572	965 318
32 900	Northwest Industries, Inc.	970 354	1 493 614
40 700	RCA Corporation	1 222 147	1 428 339
32 000	Rockwell International Corp.	919 752	1 720 368
23 700	United Technologies Corporation	<u>450 513</u>	<u>1 727 178</u>
		<u>7 558 252</u>	<u>12 029 943</u>
"E" SERVICES FINANCIERS (1,9 %)			
44 400	U.S. Leasing International, Inc.	<u>776 761</u>	<u>1 432 206</u>
	TOTAL DU PORTEFEUILLE (91,8 %)	<u>\$ 35 361 395</u>	<u>\$ 69 017 810</u>

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

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

Opérations du portefeuille pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

ACHATS

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Coût</u>
19 800	Amdahl Corporation	\$ 458 092
33 000	Amfac, Inc.	1 113 594
6 000	Atlantic Richfield Company	622 482
2 000	The Boeing Company	126 071
11 100	Burlington Northern Inc.	767 978
2 000	Cities Service Company	236 017
15 400	The Columbia Gas System, Inc.	766 390
30 600	Comdisco, Inc.	563 213
4 500	Control Data Corporation	275 112
500	Crane Co.	21 983
10 000	Walt Disney Productions	505 932
18 000	Dresser Industries, Inc.	1 067 989
13 000	Eastman Kodak Company	743 332
15 000	Gates Learjet Corporation	524 495
3 000	Getty Oil Company	307 054
21 000	International Business Machines Corporation	1 716 585
11 800	Kenai Corp.	323 825
3 000	Lin Broadcasting Corp.	187 402
2 000	Loews Corporation	159 463
15 000	McDonald's Corporation	750 552
1 100	McGraw-Edison Company	39 406
16 000	Moore McCormack Resources, Inc.	828 572
1 000	National Data Corp.	19 720
5 000	Occidental Petroleum Corporation	141 094
20 400	Penn Central Corp.	535 358
2 500	Philadelphia Suburban Corp.	110 404
5 000	Philip Morris Incorporated	175 084
20 000	Pioneer Hi-Bred International, Inc.	679 437
40 700	RCA Corporation	1 222 147
2 000	Revco D.S., Inc.	58 071
16 000	Rockwell International Corp.	919 751
2 300	Shell Oil Company	170 694
22 500	Standard Brands Paint Company	611 315
12 300	Syntex Corporation	500 856
29 600	Systems Engineering Laboratories, Inc.	778 535
21 300	Texaco Inc.	831 108
28 000	Tiger International, Inc.	764 662
6 000	Transco Companies, Inc.	279 392
16 000	Union Carbide Corporation	879 097
14 000	Union Pacific Corporation	1 111 975
8 200	U.S. Leasing International, Inc.	149 334
20 200	Zapata Corporation	858 131
5 900	Zayre Corp.	108 695
		<u>\$ 23 010 399</u>

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

OBLIGATIONS

<u>Valeur nominale</u>	<u>Titre</u>	<u>Coût</u>
\$220 000	Burlington Northern Inc. déb. conv. à 5,25 % échéant en 1992	\$ 254 080
	EFFETS DE DETTE À COURT TERME.	\$ 4 654 400

VENTES

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Produit</u>
19 800	Amdahl Corporation	\$ 532 474
28 800	Ampex Corp.	605 025
34 400	Atlantic Richfield Company	2 348 648
48 450	The Boeing Company	2 678 890
11 100	Burlington Northern Inc.	917 308
11 000	C.F. Braun & Co.	738 037
19 400	Cities Service Company	841 126
15 400	The Columbia Gas System, Inc.	698 023
51 750	Congoleum Corp.	2 240 204
7 000	Control Data Corporation	542 842
26 000	Crane Co.	1 266 384
10 000	Walt Disney Productions	517 212
25 000	Dravo Corporation	983 119
18 000	Dresser Industries, Inc.	1 149 864
8 000	Foremost-McKesson, Inc.	225 854
3 000	Getty Oil Company	316 552
6 100	Harcourt Brace Jovanovich, Inc.	238 461
39 200	Heublein, Inc.	1 343 343
10 000	Hospital Corporation of America	571 534
5 000	Humana Inc.	280 202
4 500	Kenai Corp.	133 393
3 000	Lin Broadcasting Corp.	230 952
8 000	Martin Marietta Corporation	466 333
15 000	McDonald's Corporation	823 298
27 800	McGraw-Edison Company	755 553
14 400	Medtronic, Inc.	947 946
25 000	Mesa Petroleum Co.	1 031 531
19 300	Nashua Corporation	671 903
15 000	National Data Corp.	328 843
27 000	NCR Corporation	2 121 780
10 000	Occidental Petroleum Corporation	381 283
20 000	Ohio Casualty Corporation	771 349
20 400	Penn Central Corp.	604 138
39 000	Philip Morris Incorporated	1 885 107
20 000	Ponderosa System, Inc.	271 575
7 300	Revco D.S., Inc.	221 140
23 900	Schering-Plough Corporation	936 700

AMERICAN GROWTH FUND LIMITED

VENTES

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	<u>Produit</u>
3 000	Schlumberger Ltd.	354 430
1 400	Shell Oil Company	64 893
12 300	Syntex Corporation	550 364
22 800	Teleprompter Corp.	628 352
21 300	Texaco Inc.	895 999
25 400	Texfi Industries, Inc.	86 136
12 000	Transworld Corporation priv., conv. \$2,66	318 910
10 000	United Technologies Corporation	544 963
		<u>\$ 35 061 973</u>

OBLIGATIONS

<u>Valeur nominale</u>	<u>Titre</u>	<u>Produit</u>
\$220 000	Burlington Northern Inc. déb. conv. à 5,25 % échéant en 1992	<u>\$ 279 558</u>
	EFFETS DE DETTE À COURT TERME	<u>\$ 6 990 600</u>

AUTRES OPÉRATIONS

ACTIONS

<u>Nombre</u>	<u>Titre</u>	
13 200	Atlantic Richfield Company	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
10 150	The Boeing Company	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
44 000	Cities Service Company	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 1
500	Crane Co.	Reçu à titre d'un dividende à 2 % en actions
1 500	Gates Learjet Corporation	Reçu à titre d'un dividende à 10 % en actions
19 783	Hospital Corporation of America	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
59 200	Gould Inc.	Reçu suite à un échange de 29 600 actions de Systems Engineering Laboratories, Inc.
3 500	Humana Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 4 pour 3
9 800	International Minerals & Chemical Corporation	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
16 100	Kenai Corp.	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
15 000	Lin Broadcasting Corp.	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
33 000	Medtronic, Inc.	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
10 000	Mesa Petroleum Co.	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
16 000	Rockwell International Corp.	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
10 331	Schlumberger Ltd.	Reçu suite à un fractionnement de 3 pour 2
23 000	Shell Oil Company	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1
5 000	Union Pacific Corporation	Reçu suite à un fractionnement de 2 pour 1