

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 mars 2023

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à 13,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX affiche un résultat de 13,3 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX grâce à la sélection des titres. Cette performance a été en partie annulée par la répartition sectorielle.

Des titres de plusieurs secteurs ont soutenu le rendement du Fonds, et ceux qui ont le plus favorisé la performance provenaient des secteurs des technologies de l'information, de l'énergie, de l'industrie et des produits de première nécessité. Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds était surpondéré en titres de logiciels. Ces titres ont affiché de bons rendements, car la baisse des taux d'intérêt a entraîné une hausse de leur valorisation. ATS Corporation et Groupe SNC-Lavalin inc., qui faisaient partie des 10 principaux placements du secteur de l'industrie, ont respectivement gagné 55,0 % et 45,0 % au cours de la période.

La répartition sectorielle a nui à la performance, principalement en raison de l'importante sous-pondération des matériaux (8,5 % contre 31,3 %). Ce secteur, qui est de loin le plus important de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, est celui qui a enregistré les meilleurs rendements sur la période, affichant un gain de 31,0 % grâce à la bonne performance de tous ses sous-secteurs. Les actions aurifères ont notamment progressé de 43,0 %, le prix de l'or étant passé de 1 661 USD à 1 969 USD l'once. La surpondération de l'immobilier (16,2 % contre 9,2 %) et des services collectifs (4,8 % contre 1,2 %) a aussi nui au rendement, mais dans une moindre mesure. En effet, ces secteurs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt ont été défavorisés par les hausses de taux des banques centrales et par le rebond du marché.

Étant donné que les marchés ont affiché d'importants gains sur la période, plusieurs des titres détenus par le Fonds ont enregistré d'excellents rendements, et ce, parmi différents secteurs. Torex Gold Resources Inc., Martinrea International Inc., Guardian Capital Group Limited (qui a pris de la valeur à la suite de la vente de ses activités de distribution d'assurance-vie et de fonds communs de placement, qui étaient sous-évaluées), Stelco Holdings Inc.,

Alamos Gold Inc., ATS Corporation, Redevances aurifères Osisko Ltée, OceanaGold Corporation, Groupe SNC-Lavalin inc. et Minière Osisko, inc. ont été les moteurs de la performance.

Le changement le plus important apporté à la répartition sectorielle au cours de la période a été l'augmentation de la pondération des produits de première nécessité (de 5,2 % à 6,7 %), des matériaux (de 7,3 % à 8,5 % grâce à la montée de l'or) et de l'industrie (de 13,6 % à 14,5 %). La part des produits financiers a été réduite (de 10,0 % à 8,9 %) ainsi que celle des technologies de l'information (de 7,1 % à 6,4 %), tandis que les positions du Fonds en actions américaines à petite capitalisation ont été liquidées (de 1,5 % à néant).

Le Fonds a supprimé plusieurs titres de son portefeuille pendant la période : Pet Valu Holdings Limited (consommation discrétionnaire), Shaw Communications Inc., qui a été acheté par Rogers Communications Inc. (services de communication), Société financière Definity (produits financiers), WSP Global Inc. (industrie), Constellation Software Inc., Dye & Durham Limited (technologies de l'information), CCL Industries Inc. (matériaux), Real Matters Inc. (immobilier) et Vanguard Small-Cap ETF. À l'inverse, il a ajouté quatre titres : goeasy Limited, Trisura Group Limited (produits financiers), dentalcorp Holdings Limited (soins de santé) et BSR REIT (immobilier).

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 49 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 0,4 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période. Les honoraires d'audit ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont affiché des gains significatifs à l'échelle mondiale sur la période. Ils ont rebondi après avoir atteint un creux en octobre 2022, récupérant environ la

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

moitié du terrain perdu depuis le sommet touché un peu avant la fin de 2021. Ces gains ont été réalisés malgré les événements exceptionnels qui ont marqué la période. En effet, les organismes de réglementation ont dû intervenir afin d'éviter une crise bancaire de grande ampleur après la faillite de plusieurs banques américaines en mars 2023 et l'effondrement de Credit Suisse.

La crise bancaire, déclenchée par la hausse rapide des taux d'intérêt, la mauvaise gestion et une crise de confiance causée par l'inquiétude des déposants, a augmenté le risque de récession. Les données sur l'emploi sont demeurées solides, mais les effets décalés des hausses de taux antérieures des banques centrales commencent tout juste à se manifester dans l'économie, et l'effet global n'est pas encore connu. En raison de la probabilité croissante d'une récession de grande ampleur accompagnée de signes d'un ralentissement de l'inflation, l'attention des marchés s'est focalisée sur un potentiel changement de politique de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque du Canada (BdC), ainsi qu'un abandon des hausses de taux au profit des baisses de taux.

Malgré l'agitation dans le secteur bancaire et les préoccupations croissantes concernant une potentielle récession, l'ensemble des principaux marchés des actions a terminé la période en territoire positif avec des gains de plus de 10 %. Les marchés développés ont tenu le haut du pavé, avec une croissance de 18,5 %, contre 14,2 % pour les marchés émergents. Tous les rendements sont présentés en dollars américains, sauf ceux du Canada, qui sont présentés en dollars canadiens. Parmi les marchés développés, l'Europe a été la locomotive (progression de 32,2 %), suivie du Japon (gain de 20,5 %). L'indice S&P 500 aux États-Unis a été à la traîne, tout comme l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») au Canada. Ceux-ci ont gagné respectivement 15,6 % et 10,8 %.

Le marché obligataire a affiché une performance légèrement positive, l'ensemble du marché obligataire canadien ayant avancé de 3,3 %. La baisse des taux des obligations ainsi que les faillites de banques américaines ont favorisé les gains, le taux des obligations d'État du Canada à 10 ans étant passé de 3,17 % à 2,90 % sur la période. Cette progression a mis fin à une chute de 11,8 % de l'ensemble du marché obligataire sur les trois premiers trimestres civils de 2022. Ce déclin avait été causé par le resserrement des politiques des banques centrales, qui avait pour but de contrôler l'inflation et les anticipations inflationnistes. Il s'agissait du resserrement le plus abrupt depuis plusieurs décennies.

En effet, la Fed a haussé son taux directeur d'un total de 4,75 % au cours de ses neuf dernières rencontres, le portant à un niveau inégalé depuis 2007. La BdC a quant à elle presque égalé la Fed : elle a augmenté son taux directeur de 4,25 % au cours de ses huit dernières rencontres, avant de faire une pause lors de sa plus récente annonce en mars 2023. Les marchés prévoient désormais que la Fed opérera peut-être une dernière hausse et que la BdC laissera son taux inchangé avant que les deux banques centrales commencent à abaisser leurs taux vers la fin de 2023.

Un examen attentif des marchés des actions canadiens révèle que la progression de 10,8 % de l'indice S&P/TSX a touché tous ses compartiments, neuf des onze secteurs ayant terminé en territoire positif. Les secteurs cycliques ont en général mieux fait que les secteurs défensifs et les

secteurs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Le secteur des technologies de l'information, en hausse de 43,2 %, a été le moteur de la performance, suivi par ceux des produits de première nécessité et des matériaux, qui ont respectivement progressé de 17,0 % et de 16,9 %. En baisse de 10,1 %, le secteur des soins de santé a été le moins performant, en raison de la faiblesse des actions liées au cannabis, suivi par les services collectifs, qui ont perdu 1,2 %.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été supérieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant gagné 13,3 %, comparativement à 10,8 % pour l'indice S&P/TSX. Les gains ont été toutefois partiels, seuls sept des onze secteurs de l'indice des titres à petite capitalisation ayant affiché des rendements positifs. Par contre, les secteurs cycliques ont dominé tandis que les secteurs défensifs et les secteurs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt ont faibli. Le secteur des matériaux a enregistré la meilleure performance (hausse de 30,7 %), suivi de la consommation discrétionnaire (croissance de 15,4 %) et de l'industrie (gain de 15,3 %). Le secteur des services collectifs (baisse de 9,2 %) a été le plus faible. Parallèlement, les technologies de l'information, les services de communication et les produits de première nécessité ont respectivement perdu 8,2 %, 2,4 % et 2,3 %.

La supériorité des actions à petite capitalisation s'explique essentiellement par l'excellente performance des matériaux, secteur dont la pondération est très importante. En effet, cinq des onze secteurs ont moins bien fait que le secteur correspondant de l'indice des actions à grande capitalisation. Les produits financiers ont aussi été bénéfiques, car les sociétés à grande capitalisation de ce secteur ont pâti de la faiblesse relative des banques dans un environnement agité pour celles-ci. Après s'être démarquées dans un contexte de rebond des marchés après la chute liée à la pandémie de COVID-19, les actions à petite capitalisation ont perdu leur première place; elles ont faibli au cours de quatre des sept derniers trimestres étant donné le retour de la volatilité des marchés.

Au-delà des marchés des actions, les économies des États-Unis et du Canada sont demeurées résilientes, alors que l'économie mondiale poursuit son long retour à la normale, qui fait suite à la pandémie de COVID-19. L'inflation est restée élevée, ce qui a encouragé les banques centrales à opérer une série de hausses de taux de grande ampleur afin de refroidir l'économie et d'éviter que des anticipations inflationnistes démesurées ne s'enracinent.

L'inquiétude monte concernant l'éventualité que la rapidité et l'ampleur du resserrement monétaire, dont les effets décalés commencent enfin à se manifester, amplifiés par les nouvelles préoccupations au sujet du secteur bancaire, plongent les économies dans une récession. Bien que le coronavirus semble s'être fortement éloigné des préoccupations de la population, il reste une menace en termes de croissance économique et d'inflation. Les risques géopolitiques demeurent également importants, notamment en ce qui concerne la guerre russo-ukrainienne et les tensions sino-américaines.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'inflation continue de ralentir à mesure que la chaîne d'approvisionnement se stabilise et que la demande des consommateurs se refroidit, mais les inquiétudes concernant

la vigueur de la reprise de l'économie à moyen terme subsistent, car les effets des hausses des taux d'intérêt commencent à se faire sentir chez les consommateurs et les entreprises. En effet, peut-être que la question qui paraît actuellement la plus pertinente ne porte pas sur l'éventualité d'une récession, mais plutôt sur la gravité de celle-ci.

Dans cette conjoncture de resserrement rigoureux de la politique monétaire et de montée persistante de l'inflation (à un rythme décroissant toutefois), à laquelle s'ajoutent les perturbations récentes du secteur bancaire, le gestionnaire de portefeuille prévoit que les marchés des actions demeureront très volatils. Il continue de privilégier les titres de qualité (rentabilité à toute épreuve, bilan solide et valorisations attractives) et vise à maintenir la diversification du portefeuille dans ce contexte d'incertitude élevée.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF assume lui-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. PAGF et Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») ont conclu un contrat de gestion de placements en vertu duquel Cypress est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 2 006 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 286 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF et Cypress sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,73	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,24	0,22	0,17	0,20	0,17
Total des charges	(0,19)	(0,39)	(0,37)	(0,28)	(0,27)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,33	0,94	1,77	(0,32)	0,92
Gains (pertes) latents	1,29	(2,39)	2,82	(1,00)	(0,17)	(0,78)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,55	(2,21)	3,61	0,66	(0,56)	0,01
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,26	11,73	13,81	10,01	9,35	9,85

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	194 578	177 870	172 239	89 807	93 214	110 535
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 670	15 163	12 470	8 974	9 969	11 223
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,82 %	2,82 %	2,82 %	2,86 %	2,86 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,82 %	2,82 %	2,84 %	2,87 %	2,87 %	2,88 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,69 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %
Valeur liquidative par part	13,26	11,73	13,81	10,01	9,35	9,85

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,84	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,20	0,30	0,27	0,20	0,25	0,21
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,30)	(0,23)	(0,21)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,59	1,33	2,13	(0,38)	1,08
Gains (pertes) latents	1,64	(5,44)	3,52	(1,09)	(0,17)	(0,95)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,06	(4,83)	4,82	1,01	(0,51)	0,11
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,88	14,84	17,28	12,38	11,45	11,94

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 906	10 584	2 380	1 601	2 041	2 339
Nombre de parts en circulation (en milliers)	705	713	138	129	178	196
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,61 %	1,64 %	1,80 %	1,81 %	1,81 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,61 %	1,64 %	1,81 %	1,93 %	1,87 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,69 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %
Valeur liquidative par part	16,88	14,84	17,28	12,38	11,45	11,94

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,13	15,04	10,61	9,65	9,88	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,26	0,23	0,17	0,20	0,14
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,32	0,37	1,19	1,81	(0,31)	0,57
Gains (pertes) latents	1,48	(2,40)	3,12	(0,99)	(0,06)	(0,80)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,97	(1,79)	4,51	0,97	(0,19)	(0,11)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,05	13,13	15,04	10,61	9,65	9,88

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	42 082	39 626	48 491	39 807	50 470	51 215
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 796	3 018	3 224	3 751	5 232	5 183
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,08 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,08 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,69 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %
Valeur liquidative par part	15,05	13,13	15,04	10,61	9,65	9,88

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,29	14,07	10,38*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,28	0,25	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,28	0,26	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,97	(3,74)	1,94	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,33	(3,19)	2,43	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,09	12,29	14,07	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 378	1 442	363	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	382	117	26	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,17 %	0,88 %	2,51 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,04 %	0,12 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	11,69 %	6,05 %	22,35 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	14,09	12,29	14,07	-	-	-

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Notes explicatives

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

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

Parts de série OPC	Février 1996
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Octobre 2020

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

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

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

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

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

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

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des

commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	16,55 %	83,45 %
Parts de série F	1,25 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2022,

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

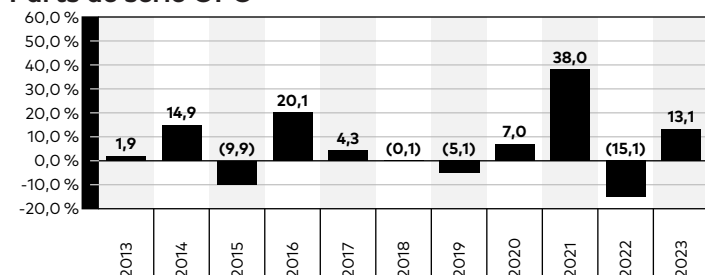
certaines autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds de découverte d'actions canadiennes à faible capitalisation AGF avec le Fonds en mai 2016 n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

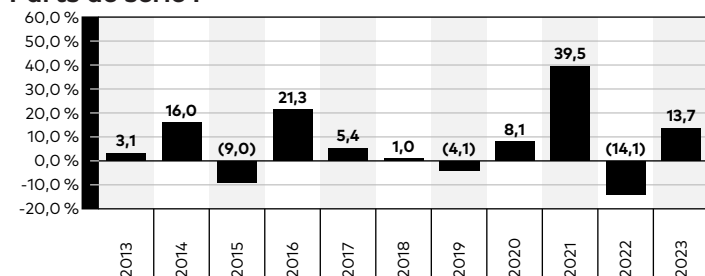
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

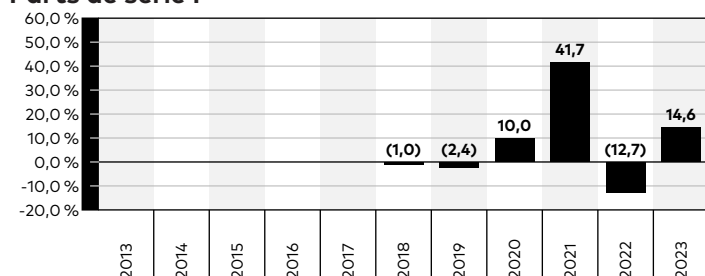
Parts de série OPC



Parts de série F

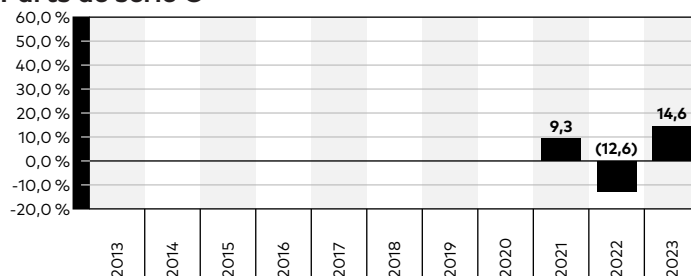


Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	91,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
États-Unis	2,3
Royaume-Uni	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Immobilier	16,2
Industrie	14,5
Énergie	13,1
Consommation discrétionnaire	12,3
Produits financiers	8,9
Matériaux	8,5
Produits de première nécessité	6,7
Technologies de l'information	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
Services collectifs	4,8
Services de communication	2,4
Soins de santé	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	91,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
Actions américaines	2,3
Actions internationales	0,7
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
Aritzia Inc.	3,8
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,7
Guardian Capital Group Limited	3,4
ATS Corporation	3,2
Morguard Corporation	3,1
Boralex inc.	2,8
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,8
Whitecap Resources Inc.	2,7
Cargojet Inc.	2,5
Element Fleet Management Corporation	2,5
Québecor inc.	2,4
Diversified Royalty Corporation	2,4
Jamieson Wellness Inc.	2,4
Tricon Residential Inc.	2,4
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	2,3
NuVista Energy Limited	2,3
Martinrea International Inc.	2,2
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,2
Kinaxis Inc.	2,1
Mainstreet Equity Corporation	2,1
AltaGas Limited	2,0
Parex Resources Inc.	1,7
The Descartes Systems Group Inc.	1,7
Headwater Exploration Inc.	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	253 944 \$



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

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

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.