

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

30 septembre 2024

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.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en investissant principalement dans des actions et dans d'autres titres de petites et moyennes entreprises canadiennes au potentiel de croissance supérieur à la moyenne. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 10 % de sa valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») utilise une méthode microéconomique fondamentale pour repérer les sociétés intéressantes dont les titres se négocient à des évaluations raisonnables. Dans le cadre de la méthode microéconomique, le gestionnaire de portefeuille concentre son attention sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble, puis complète cette stratégie de placement par une méthode macroéconomique et les perspectives des secteurs. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. Le gestionnaire de portefeuille met l'accent sur la sélection des titres de sociétés dirigées par une équipe compétente en phase avec les porteurs de titres et ayant un potentiel de croissance des bénéfices supérieure, des évaluations intéressantes et des moyens de financer leur croissance future. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 18,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a affiché un résultat de 25,1 %. 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 été à la traîne de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX en raison de la répartition sectorielle, dont l'effet négatif a été compensé en partie par la sélection des titres. L'incidence négative de la répartition sectorielle est entièrement attribuable à la sous-pondération du secteur des matériaux par rapport à l'indice, dans lequel il occupe une part significative (9,9 % contre 30,7 %). Dans les titres à petite capitalisation, les secteurs des matériaux et des produits de première nécessité ont été les plus performants, affichant de très solides gains (48,0 %) pour la période. Le seul autre frein important à la performance a été la surpondération du secteur des services collectifs (6,0 % contre 1,5 %), celui-ci ayant reculé de 3,0 % au cours de la période. D'autre part, la sous-pondération de l'énergie (12,5 % contre 19,1 %) est l'élément qui a le plus avantage le rendement du point de vue sectoriel, ce secteur ayant été, à égalité avec les services collectifs, celui qui a affiché les pires résultats sur la période avec un repli de 3,0 %.

La sélection des titres dans plusieurs secteurs a grandement soutenu la performance relative, principalement dans ceux de la consommation discrétionnaire, des services collectifs et de l'immobilier. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Aritzia Inc., l'un des dix principaux placements du Fonds, a gagné 115,0 %, tandis que Sleep Country Canada Holdings Inc. et Park Lawn Corporation ont respectivement progressé de 56,0 % et de 44,0 % grâce à des offres de rachat. Dans le secteur des services collectifs, AltaGas Limited, qui faisait partie des 10 principaux placements du Fonds, Boralex inc. et Innergex énergie renouvelable inc. ont respectivement avancé de 34,0 %, de 26,0 % et de 19,0 %. Dans le secteur de l'immobilier, le Fonds investit surtout dans des fiducies de placement immobilier (FPI) résidentielles, notamment Dream Unlimited Corporation, qui a progressé de 88,0 %, Mainstreet Equity Corporation, qui a crû de 44,0 % et Tricon Residential Inc., qui a gagné 54,0 % à la suite d'une offre de rachat. Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice dans six des onze secteurs.

Les changements les plus importants apportés au portefeuille au cours de la période comprennent la diminution des pondérations de la trésorerie (de 5,4 % à 1,4 %), de l'énergie (de 15,7 % à 12,5 %) et des produits de première nécessité (de 4,8 % à 3,8 %). La part de tous les autres

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.sedarplus.ca.

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.

secteurs a été augmentée, surtout celle de la consommation discrétionnaire (de 7,8 % à 9,6 %), des matériaux (de 8,2 % à 9,9 %) et des services collectifs (de 4,7 % à 6,0 %).

Plusieurs titres ont été ajoutés au portefeuille : Pet Valu Holdings Limited (consommation discrétionnaire), Propel Holdings Inc. (produits financiers), Well Health Technologies Corporation (soins de santé), Coveo Solutions Inc. (technologies de l'information), Fiducie de placement immobilier Primaris (immobilier) et Innergex énergie renouvelable inc. (services collectifs).

Plusieurs positions ont été liquidées au cours de la période, notamment Tricon Residential Inc. (acquise par Blackstone), qui faisait partie des 10 principaux placements du Fonds, Neighbourly Pharmacy Inc. (acquise par la société de capital-investissement Persistence Capital Partners) et Park Lawn Corporation (acquise par Homesteaders Life Company et Birch Hill Equity Partners). À la clôture de la période, trois autres sociétés en portefeuille étaient en voie d'être acquises d'ici la fin de 2024 : Sleep Country Canada Holdings Inc. par Fairfax, Stelco Holdings Inc. par Cleveland-Cliffs et Minière Osisko inc. par Gold Fields.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 30 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 8 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse des opérations, et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse des découverts au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions mondiaux ont enregistré de solides gains au cours de la période, stimulés par le ralentissement de l'inflation, l'adoucissement des politiques des banques centrales et la résilience soutenue de l'économie. Le succès des banques centrales à maîtriser l'inflation a entraîné un changement de paradigme dans les marchés : alors que les investisseurs prévoient auparavant que les taux d'intérêt allaient demeurer élevés très longtemps, ils s'attendent maintenant à un assouplissement des politiques monétaires ainsi qu'à plusieurs baisses de taux. Au Canada, ces baisses de taux ont débuté en juin 2024 avec l'annonce par la Banque

du Canada (BdC) de la première de trois baisses consécutives de 0,25 % chacune. La Réserve fédérale américaine (Fed) a été moins hâtive, mais elle s'est rattrapée avec une baisse draconienne de 0,5 % en septembre 2024. Le rythme des prochains assouplissements monétaires demeure incertain et dépendra des données économiques, mais la direction que prendront les taux directeurs semble claire : ils devraient continuer de reculer.

L'ensemble des grands marchés des actions a affiché des gains dans les deux chiffres au cours de la période. La montée des technologies de l'information a été particulièrement importante, en raison du rebond du secteur de l'intelligence artificielle (IA). La progression de 30,5 % des marchés développés a été nettement supérieure à celle de 22,9 % des marchés émergents, qui constitue tout de même un gain solide. Dans les marchés développés, l'indice S&P 500 aux États-Unis, à forte coloration technologique, a été le meneur (36,4 %), suivi par le Canada (26,7 %), le Japon (23,8 %) et l'Europe (22,0 %). Tous les rendements sont présentés en dollars américains, sauf ceux du Canada, qui sont présentés en dollars canadiens.

Le marché obligataire a affiché une performance positive notable, l'ensemble du marché obligataire canadien ayant avancé de 12,9 %. Ces gains s'expliquent par le recul important des taux obligataires, qui s'opérait à mesure que les attentes de baisses de taux d'intérêt se renforçaient et que ces baisses se matérialisaient. Le taux des obligations à 10 ans du Canada est passé de 4,03 % à 2,96 %. Comme nous l'avons déjà mentionné, la BdC a finalement commencé à abaisser ses taux d'intérêt en juin 2024, réduisant ceux-ci d'un total de 0,75 % au cours de la période. Il s'agissait de la première baisse de taux depuis que la BdC et la Fed avaient mis fin à leurs hausses de taux en juillet 2023, après une série d'augmentations qui avaient respectivement totalisé 4,75 % et 5,25 % et qui avaient amené les taux à des niveaux inégalés depuis 2001.

Un examen attentif des marchés des actions canadiens révèle que la progression de 26,7 % de l'indice composé S&P/TSX a été généralisée, tous les secteurs ayant gagné plus de 10 % à l'exception des services de communication, qui n'a avancé que de 5,1 %. Les secteurs cycliques ont été les plus performants, en particulier les technologies de l'information, qui ont progressé de 40,0 % en raison de la reprise liée à l'intelligence artificielle susmentionnée, suivies du secteur des produits financiers, qui a avancé de 37,5 %. Outre les services de communication, les secteurs les plus faibles ont été l'énergie, les soins de santé, l'industrie et la consommation discrétionnaire, qui ont respectivement monté de 14,5 %, de 14,6 %, de 18,6 % et de 19,1 %.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été légèrement inférieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant gagné 25,1 %, comparativement à 26,7 % pour l'indice composé S&P/TSX. Les écarts de performance ont été un peu plus marqués parmi les titres à petite capitalisation, deux des onze secteurs (services collectifs et énergie) ayant terminé en territoire négatif avec des baisses de respectivement 2,8 %

et 2,7 %. Les autres secteurs ont tous affiché d'excellents résultats supérieurs à 20,0 %. Le secteur des produits de première nécessité, en hausse de 48,2 %, a mené le bal, suivi des matériaux (soutenus surtout par les actions aurifères) et des technologies de l'information, qui ont respectivement gagné 47,7 % et 32,4 %. Dans les titres à petite capitalisation, cinq des onze secteurs ont surclassé leur équivalent à grande capitalisation au cours de la période.

Le léger retard des sociétés à petite capitalisation par rapport aux sociétés à grande capitalisation s'explique principalement par la répartition sectorielle, surtout par l'importante sous-pondération des produits financiers, secteur qui a affiché une excellente performance de 37,5 %. Après s'être démarquées dans un contexte de rebond des marchés après la chute liée à la pandémie vers la mi-2021, les actions à petite capitalisation ont en général tiré de l'arrière (pendant huit des douze derniers trimestres).

Au-delà des marchés des actions, la résilience des économies canadienne et américaine après la pandémie de COVID-19 semble s'affaiblir, et ce, de manière plus marquée au Canada. Les effets décalés du resserrement monétaire rapide et soutenu se manifestent. La croissance du produit intérieur brut (PIB) canadien n'a pas été à la hauteur des attentes en 2024, ce qui s'ajoute à la faiblesse du second semestre de 2023, au cours duquel le pays a tout juste évité la récession. Si l'on tient compte du niveau élevé d'immigration et de croissance démographique, le pays serait actuellement en récession, le PIB par habitant ayant reculé pendant six trimestres consécutifs.

La confiance des entreprises et des consommateurs s'est érodée, et le marché de l'emploi s'est affaibli : le taux de chômage au Canada a grandement augmenté, passant de 5,0 % au début de 2023 à 6,6 % actuellement. La fragilisation du marché de l'emploi, combinée à la baisse des dépenses de consommation et des investissements des entreprises, devrait contribuer à la décélération durable de l'inflation, qui a récemment ralenti à son niveau le plus faible depuis février 2021, 2,0 %, ce qui correspond à la cible de la banque centrale.

Les données économiques décevantes et la diminution rapide de l'inflation ont ravivé le risque de ralentissement, ce qui a encouragé la BdC à assouplir sa politique par des baisses de taux afin de soutenir la croissance économique. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que d'autres réductions de taux soient consenties de manière régulière, probablement à coup de 0,25 % par réunion de la BdC, voire de 0,5 % si l'économie se détériore considérablement. Il reste à savoir si l'économie canadienne arrivera à réaliser un atterrissage en douceur ou si elle se dirige vers une récession sévère.

Les marchés des actions mondiaux se sont fortement redressés au cours de la période en raison du ralentissement de l'inflation, des politiques accommodantes des banques centrales et, plus récemment, des baisses de taux d'intérêt. À la suite de cette remontée, les valorisations du marché canadien sont revenues à des niveaux s'alignant aux moyennes à long terme, tandis que celles du marché américain sont demeurées bien au-dessus de la moyenne.

Même si des baisses additionnelles de taux d'intérêt pourraient entraîner un autre rebond sur le marché canadien, d'importantes préoccupations concernant la croissance pourraient faire contrepoids.

D'autres risques pèsent encore sur l'ensemble des marchés, notamment les préoccupations géopolitiques au Moyen-Orient, la guerre entre la Russie et l'Ukraine et les tensions entre les États-Unis et la Chine. Les élections américaines de novembre 2024 et la possibilité que celles-ci soient contestées s'ajoutent à ces risques. Dans cette conjoncture, le gestionnaire de portefeuille prévoit que les marchés des actions demeureront volatils, 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 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. Il a payé des frais de gestion d'environ 3 842 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 539 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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'éclosion 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,54	11,73	13,81	10,01	9,35
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,31	0,29	0,24	0,22	0,17
Total des charges	(0,39)	(0,38)	(0,39)	(0,37)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,49	0,44	0,33	0,94	1,77
Gains (pertes) latents	1,91	0,52	(2,39)	2,82	(1,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,32	0,87	(2,21)	3,61	0,66
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,87	12,54	11,73	13,81	10,01

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	190 867	178 917	177 870	172 239	89 807
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 839	14 266	15 163	12 470	8 974
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,82 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	14,87	12,54	11,73	13,81	10,01

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	16,06	14,84	17,28	12,38	11,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,40	0,36	0,30	0,27	0,20
Total des charges	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,30)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,63	0,56	0,59	1,33	2,13
Gains (pertes) latents	2,46	0,61	(5,44)	3,52	(1,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,21	1,25	(4,83)	4,82	1,01
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,28	16,06	14,84	17,28	12,38

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 337	11 186	10 584	2 380	1 601
Nombre de parts en circulation (en milliers)	640	696	713	138	129
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,57 %	1,60 %	1,64 %	1,80 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,57 %	1,60 %	1,64 %	1,81 %	1,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	19,28	16,06	14,84	17,28	12,38

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

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,43	13,13	15,04	10,61	9,65
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,33	0,26	0,23	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,55	0,51	0,37	1,19	1,81
Gains (pertes) latents	2,22	0,63	(2,40)	3,12	(0,99)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	3,11	1,44	(1,79)	4,51	0,97
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,58	14,43	13,13	15,04	10,61

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	37 113	39 112	39 626	48 491	39 807
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 111	2 711	3 018	3 224	3 751
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	17,58	14,43	13,13	15,04	10,61

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,52	12,29	14,07	10,38*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,32	0,28	0,25	-
Total des charges	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,54	0,29	0,28	0,26	-
Gains (pertes) latents	1,92	(0,34)	(3,74)	1,94	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,80	0,25	(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⁾	16,47	13,52	12,29	14,07	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 574	5 807	1 442	363	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	460	430	117	26	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,14 %	0,88 %	2,51 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	-
Valeur liquidative par part	16,47	13,52	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 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 sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la 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 lancées au cours de la période 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 renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.

- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des 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 %	16,36 %	83,64 %
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.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.

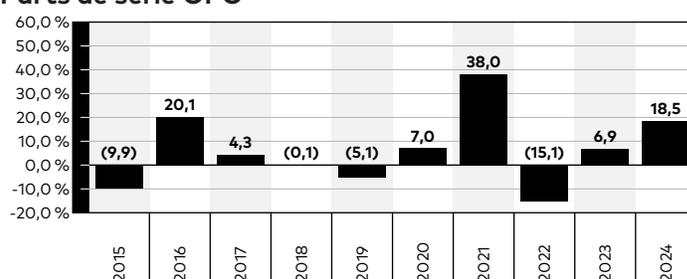
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2024, certains 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.

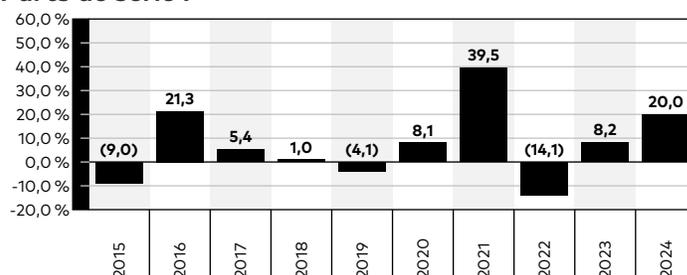
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, 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.

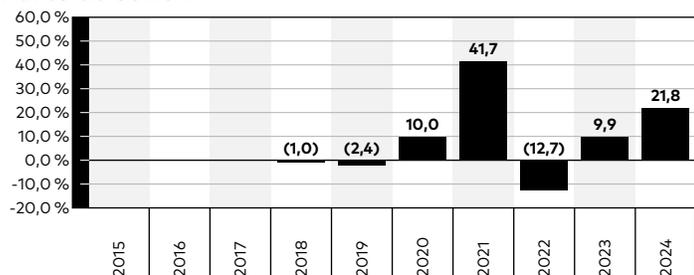
Parts de série OPC



Parts de série F

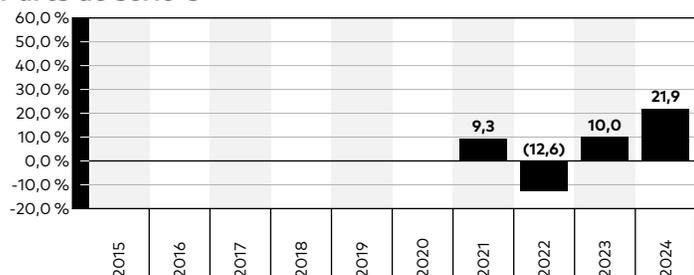


Parts de série I



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.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	18,5	2,5	9,7	5,5	s.o.
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	25,1	4,9	10,1	5,0	s.o.
Parts de série F	20,0	3,7	11,0	6,6	s.o.
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	25,1	4,9	10,1	5,0	s.o.
Parts de série I	21,8	5,3	12,8	s.o.	8,8
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	25,1	4,9	10,1	s.o.	5,6
Parts de série O	21,9	5,4	s.o.	s.o.	7,4
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	25,1	4,9	s.o.	s.o.	5,5

L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est un indice des titres à petite capitalisation du marché canadien dans lesquels il est possible d'investir. Cet indice est pondéré selon la capitalisation boursière et ajusté selon le flottant; il a été créé à partir de données provenant de l'industrie et sert d'indice de référence pour les fonds ayant une exposition aux sociétés à petite capitalisation canadiennes.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

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 31 décembre 2024.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	95,7
États-Unis	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Royaume-Uni	0,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	19,7
Immobilier	15,6
Énergie	12,5
Matériaux	9,9
Consommation discrétionnaire	9,6
Technologies de l'information	8,4
Produits financiers	7,6
Services collectifs	6,0
Services de communication	3,9
Produits de première nécessité	3,8
Soins de santé	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	95,7
Actions américaines	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
Actions internationales	0,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Groupe AtkinsRéalis inc.	4,9
Aritzia Inc.	4,6
Element Fleet Management Corporation	4,1
Morguard Corporation	3,8
Cargojet Inc.	3,2
Québecor inc.	2,6
Boralex inc.	2,5
Stella-Jones Inc.	2,5
AltaGas Limited	2,4
goeasy Limited	2,4
Trisura Group Limited	2,4
ATS Corporation	2,3
Whitecap Resources Inc.	2,3
The Descartes Systems Group Inc.	2,2
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	2,2
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,1
Dream Unlimited Corporation	2,0
Tamarack Valley Energy Limited	2,0
Headwater Exploration Inc.	1,9
Guardian Capital Group Limited	1,9
Badger Infrastructure Solutions Limited	1,9
Sleep Country Canada Holdings Inc.	1,8
Jamieson Wellness Inc.	1,7
Kinaxis Inc.	1,7
Interfor Corporation	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	247 891 \$

Autres renseignements importants

Depuis le 1^{er} octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.



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.