

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

30 septembre 2021



Analyse du rendement par la direction

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

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 croissance supérieure 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 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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance,

l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

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 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 38,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX affiche un résultat de 44,1 %. 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 accusé un retard sur l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX en raison de la sélection des titres. Il détenait des titres plus défensifs que ceux de l'indice, avec un accent particulier sur la qualité, dans un contexte d'appétit soutenu pour le risque. Même s'ils ont fait du surplace au troisième trimestre de 2021, les marchés des actions se sont fermement redressés au cours de la dernière année, et la réouverture des économies a porté les actions à petite capitalisation et les secteurs cycliques à des niveaux de performance élevés.

Les titres des secteurs de l'énergie et de l'industrie ont particulièrement défavorisé le rendement, tandis que les titres des matériaux ont été les locomotives, car le sous-secteur du papier et des produits forestiers ainsi que celui des contenants et emballages, qui ont bien progressé, avaient une importante pondération dans le Fonds. La sous-pondération du sous-secteur des mines et métaux, qui a réalisé une faible performance, s'est révélée avantageuse.

La répartition sectorielle a aussi contribué à la performance, principalement grâce à la sous-pondération du secteur des matériaux (10,1 % contre 24,3 %), qui a faibli. Ce secteur, qui est de loin la plus importante pondération de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a reculé de 0,2 % du

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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

fait de la chute des actions aurifères, qui ont perdu 23,0 %. La sous-pondération des soins de santé (0,9 % contre 8,9 %) a aussi été très favorable. À l'inverse, celle de l'énergie (9,4 % contre 21,2 %), secteur le plus performant, a pesé sur le rendement.

Bien qu'il ait été légèrement distancé par l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, le Fonds a réalisé un solide rendement absolu. Plusieurs de ses positions dans divers secteurs ont bondi. Les titres ayant contribué le plus à la performance sont Stelco Holdings Inc., Lightspeed Commerce Inc. (« Lightspeed »), NuVista Energy Limited, ATS Automation Tooling Systems Inc. (« ATS »), Aritzia Inc., TORC Oil & Gas Limited (acquise par Whitecap Resources Inc.), Interfor Corporation, Enerflex Limited, Pinnacle Renewable Holdings Inc. (acquise par Drax Group) et Intertape Polymer Group Inc. Lightspeed et ATS font partie des dix principales valeurs qui ont été ajoutées à la suite de la correction provoquée par la COVID-19 au début de 2020.

Les principaux changements au portefeuille étaient liés au positionnement du Fonds pour tirer parti de la reprise actuelle de l'économie et du marché des actions. Des prises de bénéfices ont été effectuées sur certains titres des services aux collectivités relativement défensifs ou qui avaient atteint leur pleine valeur, ce qui a fait descendre la pondération du secteur de 7,1 % à 2,9 %. Quant à la part des matériaux, elle est passée de 13,8 % à 10,1 % en raison de la diminution de l'exposition aux sous-secteurs de l'or et des conteneurs et emballages. La pondération de secteurs qui devraient profiter de la reprise a été accrue. Il s'agit notamment de l'énergie (de 5,5 % à 9,4 %) et de la consommation discrétionnaire (de 10,1 % à 13,6 %).

Plusieurs positions ont été liquidées au cours de la période, notamment Algonquin Power & Utilities Corporation et Innergex énergie renouvelable inc., du secteur des services aux collectivités, Wipak Limitée, Lundin Mining Corporation et Western Forest Products Inc., du secteur des matériaux, et FirstService Corporation, du secteur de l'immobilier. Quatre sociétés présentes dans le portefeuille ont été rachetées : Pinnacle Renewable Holdings Inc. par Drax Group, Clearwater Seafoods Inc. par Premium Brands Holdings Corporation, TORC Oil & Gas par Whitecap Resources Inc. (« Whitecap ») et Teranga Gold Corporation par Endeavour Mining Corporation (« Endeavour »). Le Fonds détient encore les actions de Whitecap et d'Endeavour.

Plusieurs nouveaux titres ont été ajoutés au portefeuille, dont ceux de Flagship Communities REIT, de Neighbourly Pharmacy Inc. et de Pet Valu Holdings Limited, qui ont été acquis lors du premier appel public à l'épargne de ces sociétés. Parmi les nouveaux placements figurent également Whitecap, Trican Well Service Limited et Headwater Exploration Inc. (énergie), Real Matters Inc., InterRent REIT et Nexus REIT (immobilier), Maple Leaf Foods Inc. (biens de consommation de base) et Vanguard Small-Cap ETF, qui détient un portefeuille diversifié d'actions américaines à petite capitalisation.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 40 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 25 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 62 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. À l'inverse, les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont généré de solides rendements à l'échelle mondiale au cours de la période, poursuivant leur forte remontée. À la suite des ventes massives sans précédent qui ont eu lieu au premier trimestre de 2020 en raison de la COVID-19, les marchés des actions ont réalisé un important rebond et terminé l'année en territoire positif. Cette tendance s'est poursuivie en 2021, car la vaccination généralisée, l'assouplissement des mesures de confinement et la perspective d'un retour à une certaine normalité dans un avenir pas si lointain se sont ajoutés aux premiers piliers de la reprise : les mesures de relance monétaire et budgétaire inédites mises en place par les banques centrales et les gouvernements.

La plupart des grands marchés des actions ont dégagé des rendements de plus de 20,0 % au cours de la période; les marchés développés ont été les plus performants grâce à la grande réussite de leurs campagnes de vaccination. Wall Street a été en tête, l'indice S&P 500 ayant pris 30,0 % (tous les rendements sont calculés en dollar américain, sauf ceux du Canada, qui sont en dollar canadien), suivi de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») au Canada et de l'Europe, qui ont progressé de 28,0 %. Le Japon est arrivé en queue de peloton malgré son ascension de 22,5 %. La faiblesse de la Chine a pesé sur les marchés émergents, qui ont tout de même progressé de 18,6 %. À l'inverse, les rendements des marchés obligataires ont été en général faibles, car les taux d'intérêt ont augmenté pendant le premier semestre de 2021. Le rendement des obligations

d'État du Canada à 10 ans est passé de 0,56 % l'année dernière à 1,51 % à la fin de la période.

Un examen attentif des marchés des actions canadiens révèle que l'indice S&P/TSX a progressé dans tous ses compartiments et que les secteurs cycliques ont dépassé les secteurs défensifs. Tous les secteurs ont terminé en territoire positif, à l'exception des matériaux, qui ont perdu 9,3 % à cause de la faiblesse des titres aurifères. Les secteurs de l'énergie, de la finance, de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire ont dominé, avec des gains respectifs de 61,6 %, de 45,5 %, de 38,0 % et de 33,0 %. Les secteurs des biens de consommation de base et des services aux collectivités, qui ont respectivement progressé de 7,2 % et de 11,9 %, ont été les plus faibles, après les matériaux.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été largement supérieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant gagné 44,1 %, comparativement à 28,0 % pour l'indice S&P/TSX. Le secteur de l'énergie a tenu le haut du pavé, avec des gains de 230,2 %, suivi par les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance et de l'industrie, qui ont respectivement avancé de 69,2 %, de 51,3 % et de 47,0 %. Les sociétés à petite capitalisation de tous les secteurs ont affiché des gains dans les deux chiffres, sauf dans les matériaux (recul de 0,2 %), les biens de consommation de base (avance de 3,6 %) et les soins de santé (avance de 9,6 %). Ce dynamisme des sociétés à petite capitalisation a été généralisé; celles-ci ont battu les sociétés à grande capitalisation dans huit des onze secteurs.

Après leur dégringolade au premier trimestre civil de 2020 sur fond de plongeon des marchés causé par le coronavirus, les petites capitalisations ont fortement rebondi pour dépasser les grandes capitalisations pendant cinq trimestres consécutifs. Elles ont cédé le pas durant le troisième trimestre de 2021. Elles ont donc surpassé les attentes pendant six des huit derniers trimestres, après avoir déçu pendant sept trimestres consécutifs.

Au-delà des marchés des actions, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie mondiale poursuive sa remontée après la crise causée par la pandémie de COVID-19, mais à un rythme inégal et imprévisible. Les conditions économiques devraient continuer de s'améliorer, en raison des campagnes de vaccination, du maintien des mesures de relance budgétaire et de l'orientation accommodante de la politique monétaire malgré son resserrement. Néanmoins, une certaine incertitude concernant l'évolution de la pandémie et ses conséquences demeure. De nouvelles vagues d'infections et des fortes hausses du nombre de cas pourraient entraîner un resserrement fréquent des mesures afin de contenir la propagation du virus, ce qui pèserait sur l'économie de manière intermittente.

La progression de l'économie demeure néanmoins satisfaisante. Bien que la vigueur de la reprise après le fort rebond initial soit incertaine, la conjoncture semble relativement favorable aux actions. La vaccination à grande échelle, le maintien des mesures de relance budgétaire et

monétaire et la faiblesse des taux d'intérêt, qui augmentent toutefois légèrement, devraient avoir une incidence positive sur les marchés des actions. Par ailleurs, les actions peuvent sembler assez chères considérant le coût historique, mais les valorisations ont reculé après avoir récemment plafonné et doivent être examinées en tenant compte du contexte de faiblesse des taux d'intérêt, qui sont encore proches des creux records. Sous cet angle, les titres à revenu fixe apparaissent beaucoup plus onéreux.

À long terme, le gestionnaire de portefeuille croit que le potentiel de rendement pour les actions demeure largement supérieur à celui des autres catégories d'actifs. Il demeure toutefois prudent à l'égard des marchés des actions pour le très court terme, et s'attend à une importante volatilité des marchés après la forte reprise. Il continue de privilégier les titres de qualité 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 2 664 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux 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 369 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,01	9,35	9,85	9,86	9,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,22	0,17	0,20	0,17	0,16
Total des charges	(0,37)	(0,28)	(0,27)	(0,30)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,94	1,77	(0,32)	0,92	0,68
Gains (pertes) latents	2,82	(1,00)	(0,17)	(0,78)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,61	0,66	(0,56)	0,01	0,42
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	172 239	89 807	93 214	110 535	127 563
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 470	8 974	9 969	11 223	12 940
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,82 %	2,86 %	2,86 %	2,87 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,84 %	2,87 %	2,87 %	2,88 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %
Valeur liquidative par part	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,38	11,45	11,94	11,82	11,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,20	0,25	0,21	0,19
Total des charges	(0,30)	(0,23)	(0,21)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,33	2,13	(0,38)	1,08	0,83
Gains (pertes) latents	3,52	(1,09)	(0,17)	(0,95)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,82	1,01	(0,51)	0,11	0,59
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 380	1 601	2 041	2 339	2 303
Nombre de parts en circulation (en milliers)	138	129	178	196	195
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,80 %	1,81 %	1,81 %	1,82 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,81 %	1,93 %	1,87 %	1,83 %	2,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %
Valeur liquidative par part	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82

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. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,61	9,65	9,88	10,00*	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,23	0,17	0,20	0,14	-
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	1,19	1,81	(0,31)	0,57	-
Gains (pertes) latents	3,12	(0,99)	(0,06)	(0,80)	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	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⁾	15,04	10,61	9,65	9,88	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	48 491	39 807	50 470	51 215	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 224	3 751	5 232	5 183	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	-
Valeur liquidative par part	15,04	10,61	9,65	9,88	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,38*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,26	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,94	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,43	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,07	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	363	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	26	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,51 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	22,35 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	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 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 la commission 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 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 %	31,90 %	68,10 %
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.

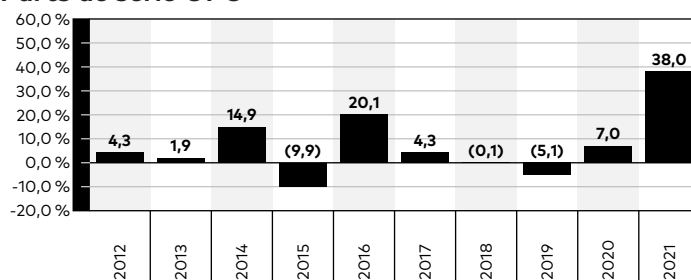
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série O ont commencé en octobre 2020. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, 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.

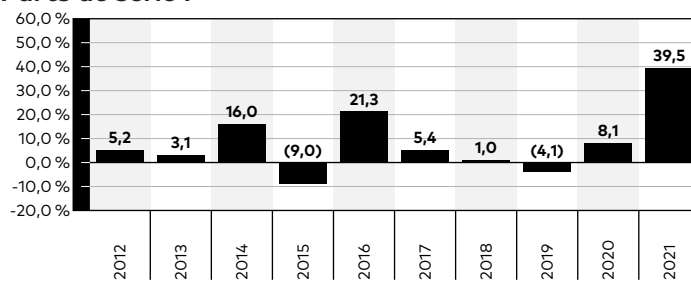
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

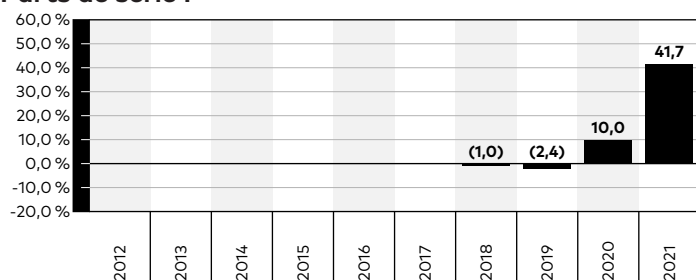
Parts de série OPC



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.

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 2021.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	38,0	11,9	7,9	6,8	s.o.
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	44,1	9,3	5,8	5,3	s.o.
Parts de série F	39,5	13,1	9,0	7,9	s.o.
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	44,1	9,3	5,8	5,3	s.o.
Parts de série I	41,7	15,0	s.o.	s.o.	11,6
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	44,1	9,3	s.o.	s.o.	6,1

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 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	90,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
États-Unis	3,8
Burkina Faso	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Immobilier	19,3
Industrie	14,8
Consommation discrétionnaire	13,6
Matériaux	10,1
Énergie	9,4
Technologies de l'information	8,7
Finance	6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
Biens de consommation de base	4,7
Services aux collectivités	2,9
Services de communication	1,9
FNB – Actions américaines	1,9
Soins de santé	0,9

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	90,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
Actions américaines	3,8
Actions internationales	0,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
Lightspeed Commerce Inc.	3,6
Morguard Corporation	3,6
Aritzia Inc.	3,4
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,1
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,8
Park Lawn Corporation	2,8
Guardian Capital Group Limited	2,8
Mainstreet Equity Corporation	2,7
Interfor Corporation	2,5
Martinrea International Inc.	2,4
DREAM Unlimited Corporation	2,3
Diversified Royalty Corporation	2,2
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2,2
Jamieson Wellness Inc.	2,1
Cargojet Inc.	2,1
Element Fleet Management Corporation	2,0
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	1,9
Boyd Group Services Inc.	1,9
Vanguard Small-Cap ETF	1,9
Whitecap Resources Inc.	1,9
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	1,8
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	1,8
Les Aliments Maple Leaf Inc.	1,8
AltaGas Limited	1,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	223 473 \$



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050
Mississauga (Ontario) L5R 0G3
Sans frais : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

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

^{MD} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.