Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 mars 2025

Placements | AGF

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 2025, le rendement des parts de série OPC du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à -3,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a affiché un résultat de 1,6 %. 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX en raison de la répartition sectorielle, partiellement contrebalancée par l'apport positif de la sélection des titres. L'incidence négative de la répartition sectorielle s'explique par l'importante sous-pondération du secteur des matériaux dans le Fonds, surpondéré dans l'indice de référence (8,5 % contre 33,8 %) et ayant affiché un solide rendement, et par la surpondération correspondante d'autres secteurs moins performants. Le secteur des matériaux a affiché la meilleure performance de la composante sociétés à petite capitalisation, enregistrant un solide gain de 14,0 % pour la période. La montée du secteur des matériaux au cours de la deuxième moitié de la période a été particulièrement spectaculaire (+19,0 %), le prix de l'or étant passé de 2 625 USD l'once à un record de 3 124 USD l'once, et le sous-secteur des sociétés aurifères à petite capitalisation ayant gagné 36,0 %. La sous-pondération des soins de santé (1,9 % contre 5,4 %), secteur ayant enregistré le pire résultat (recul de 18,0 %), et la surpondération des services collectifs (6,7 % contre 2,7 %), deuxième secteur en performance (hausse de 8,0 %), sont les facteurs qui ont contribué le plus à la performance en ce qui concerne les secteurs.

La sélection des titres dans plusieurs secteurs a grandement soutenu la performance relative, principalement dans ceux de l'industrie et de l'immobilier. Dans l'industrie, Groupe AtkinsRéalis inc. a avancé de 24,0 %, et Element Fleet Management Corporation, qui faisait partie des 10 principaux placements du Fonds, a fait du surplace. Dans l'immobilier, Flagship Communities Real Estate Investment Trust et Morguard Corporation, qui faisaient partie des 10 principaux placements du Fonds, ont respectivement progressé de 21,0 % et affiché une légère baisse de 2,0 %. Parmi les autres titres très performants, notons Aritzia Inc. (consommation discrétionnaire), The Descartes Systems Group Inc. (technologies de l'information), Enerflex Limited (énergie) et The Westaim Corporation (produits financiers).

Les changements les plus importants apportés au portefeuille au cours de la période ont été la hausse de la pondération de l'énergie, qui est passée de 12,5 % à 14,1 %, de celle des produits financiers, qui est passée de 7,6 % à 9,0 % et de celle de la trésorerie, qui est passée de 1,4 % à 2,4 %. Les pondérations des secteurs de la consommation discrétionnaire (de 9,6 % à 8,0 %), des technologies de l'information (de 8,4 % à 6,8 %) et des matériaux (de 9,9 % à 8,5 %) sont celles qui ont été les plus réduites. L'ajout de nouveaux titres en portefeuille ainsi que la liquidation de plusieurs positions ou leur rachat expliquent une bonne partie des changements à la répartition sectorielle.

Les titres ajoutés au cours de la période comprennent Groupe Dynamite Inc. (consommation discrétionnaire), Alaris Equity Partners Income Trust et Propel Holdings Inc. (produits financiers) ainsi que Northland Power Inc. et Superior Plus Corporation (services collectifs). Le Fonds s'est départi de plusieurs positions, surtout en raison de rachats, dont Sleep Country Canada Holdings Inc., acquise par Fairfax Financial Holdings Limited, Stelco Holdings Inc. acquise par Cleveland-Cliffs Inc., Minière Osisko Inc. acquise par Gold Fields Limited et Innergex énergie renouvelable Inc., en voie d'être acquise par la Caisse de dépôt et placement du Québec. Les autres positions liquidées ont été Quincaillerie Richelieu Limitée, Enghouse Systems Limited et BSR Real Estate Income Trust.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 6 M$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 10 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 1 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.

Événements récents

Les marchés des actions mondiaux ont légèrement reculé au cours de la période, l'annonce de nombreux tarifs douaniers par le président américain Trump ayant pesé sur la confiance des investisseurs. Les marchés développés, représentés par l'indice MSCI World, ont perdu 1,7 %, tandis que les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Emerging Markets, ont reculé de 5,1 %. Parmi les marchés développés, l'indice composé S&P/TSX du Canada (l'« indice S&P/TSX ») a été le meneur à la faveur de sa progression de 5,3 % (recul de 1,0 % en dollars américains), et ce, grâce à la reprise du secteur aurifère. L'indice MSCI Europe a suivi, en hausse de 0,1 %, tandis que l'indice S&P 500 aux États-Unis a reculé de 2,0 % en raison de la faiblesse des actions des « Sept Magnifiques » du secteur des technologies de l'information. L'indice Nikkei 225 du Japon s'est classé dernier, enregistrant une baisse de 3,6 %. 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 légèrement positive, l'ensemble du marché obligataire canadien ayant avancé de 2,0 %. Les gains ont été assez modestes, même si

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.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.

la Banque du Canada (BdC) a abaissé de nouveau ses taux de 1,50 % au cours de la période, les rendements à moyen et à long terme étant demeurés essentiellement stables. Le taux nominal des obligations à 10 ans du Canada a légèrement augmenté, passant de 2,96 % à 2,97 %. La BdC a commencé à diminuer les taux d'intérêt en juin 2024, et, avec les baisses ultérieures, la réduction cumulative du taux directeur s'est établie à 2,25 %. Le récent cycle de hausses de taux d'intérêt de la BdC et de la Réserve fédérale américaine a pris fin 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 5,3 % de l'indice S&P/TSX a touché presque tous ses compartiments, sept des onze secteurs ayant terminé en territoire positif. Les secteurs cycliques ont obtenu un excellent rendement, les matériaux ayant été en tête avec une hausse de 14,6 %, suivis par les technologies de l'information, l'énergie et les services financiers, avec une progression respective de 13,1 %, de 9,4 % et de 5,3 %. Les services de communication ont été le secteur le plus faible, en baisse de 17,5 %, suivis des soins de santé, de l'immobilier et de l'industrie, qui ont respectivement perdu 12,3 %, 12,0 % et 2,4 %.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été inférieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant gagné 1,6 %, comparativement à 5,3 % pour l'indice S&P/TSX. Dans la composante actions de sociétés à petite capitalisation, la plupart des secteurs ont terminé en territoire positif, mais dans une moindre mesure (six secteurs sur onze) que les grandes capitalisations. Comme dans la composante des actions de sociétés à grande capitalisation, les matériaux ont mené le bal, avec une hausse de 13,7 % (grâce à la progression de 32,0 % des actions aurifères), suivis des services collectifs (hausse de 8,0 %) et de l'énergie (hausse de 7,5 %). Les cinq secteurs de la composante sociétés à petite capitalisation qui ont terminé en territoire négatif ont enregistré des pertes dans les deux chiffres, le secteur des soins de santé ayant affiché la pire perte (17,9 %), suivi du secteur des technologies de l'information (baisse de 14,2 %). La consommation discrétionnaire, l'industrie et l'immobilier ont reculé de 10,0 % à 12,0 %. Dans les titres à petite capitalisation, six des onze secteurs ont été à la traîne de leur équivalent à grande capitalisation au cours de la période.

La moins bonne performance des sociétés à petite capitalisation par rapport aux sociétés à grande capitalisation est presque entièrement attribuable au piètre rendement de certains titres, surtout dans les secteurs des technologies de l'information (-14,2 % pour les sociétés à petite capitalisation contre +13,1 % pour les sociétés à grande capitalisation) et de l'industrie (-11,6 % contre -2,4 %). La répartition sectorielle a joué un rôle négligeable dans la mauvaise performance relative des sociétés à petite capitalisation, car l'effet de leur surpondération dans les secteurs peu performants de l'immobilier (9,7 % contre 1,9 %) et des soins de santé (5,4 % contre 0,3 %) a été largement compensé par leur pondération beaucoup plus importante dans le secteur très rentable des matériaux (33,8 % contre 13,6 %). Les sociétés à petite capitalisation ont mieux fait que celles à grande capitalisation lorsque les marchés ont remonté vers la moitié de 2021 à la suite du plongeon causé par la pandémie, puis ont été à la traîne à partir du début de 2022 (sur dix des quatorze derniers trimestres), ce qui correspond au début du cycle de hausses des taux.

Au-delà des marchés des actions, la reprise de l'économie canadienne après la pandémie s'est atténuée, les effets décalés du resserrement rapide et prononcé de la politique monétaire instauré pour contrer l'inflation s'étant finalement manifestés. La croissance du produit intérieur brut 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. 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 augmenté, passant de 5,0 % au début de 2023 à 6,7 % à la fin de la période. L'inflation a décéléré pour atteindre son niveau le plus bas depuis début 2021, et la Banque du Canada est intervenue pour soutenir la croissance, abaissant les taux pour un total de 2,25 %.

Les espoirs d'un atterrissage en douceur s'estompent néanmoins, car les États-Unis ont imposé des tarifs douaniers au monde entier, avec des objectifs et des justifications variés. Le Canada semble avoir évité le pire (pour le moment), mais il reste soumis à des tarifs douaniers de 25,0 % sur l'acier, l'aluminium, les automobiles (à l'exclusion des composantes américaines) et les produits non compris dans l'accord Canada–États-Unis–Mexique, et de 10,0 % sur les ressources énergétiques. De nombreux pays sont confrontés à des tarifs potentiellement beaucoup plus élevés, et la voie à suivre pour les réduire ou les éviter est incertaine. Nous vivons une période de grande incertitude qui pourrait mener l'économie mondiale en récession.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la BdC réagisse à la faiblesse économique causée par les tarifs douaniers imposés par Trump, tout en tenant compte du risque que l'inflation transitoire devienne ancrée dans les attentes des consommateurs. Par conséquent, bien que le gestionnaire de portefeuille prévoie que d'autres réductions de taux seront appliquées, il pense que leur rythme ralentira en attendant plus de certitude quant aux tarifs douaniers et à leur incidence sur la croissance économique et l'inflation. Outre une banque centrale accommodante, les actions canadiennes, y compris celles des sociétés à petite capitalisation, devraient être favorisées par des valorisations intéressantes. Les valorisations des actions américaines demeurent bien au-dessus des niveaux à long terme, tandis que celles des actions canadiennes sont, dans l'ensemble, revenues à leurs niveaux historiques. Les valorisations des actions canadiennes à petite capitalisation sont les plus attrayantes, ces dernières se négociant bien en deçà de la moyenne, tant sur une base relative qu'absolue.

Bien que les tarifs douaniers et les guerres commerciales généralisées qui découleraient potentiellement des politiques de la nouvelle administration Trump semblent représenter le plus grand risque à court terme, d'autres risques généraux pèsent encore sur les marchés des actions, notamment l'escalade des tensions sino-américaines, la guerre russo-ukrainienne et les préoccupations géopolitiques persistantes au Moyen-Orient. Dans cette conjoncture, le gestionnaire de portefeuille prévoit que les marchés des actions mondiaux 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.

Depuis le 1er octobre 2024, Placements AGF Inc. (« AGF ») 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 ont été 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.

Opérations avec des parties liées

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 1 955 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) 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, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 351 000 $ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

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 du semestre clos le 31 mars 2025 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**14,87**	**12,54**	**11,73**	**13,81**	**10,01**	**9,35**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,31	0,29	0,24	0,22	0,17
Total des charges	(0,21)	(0,39)	(0,38)	(0,39)	(0,37)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,40	0,49	0,44	0,33	0,94	1,77
Gains (pertes) latents	(0,87)	1,91	0,52	(2,39)	2,82	(1,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,54)**	**2,32**	**0,87**	**(2,21)**	**3,61**	**0,66**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**14,32**	**14,87**	**12,54**	**11,73**	**13,81**	**10,01**

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	176 992	190 867	178 917	177 870	172 239	89 807
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 361	12 839	14 266	15 163	12 470	8 974
Ratio des frais de gestion[5)]	2,82 %	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,82 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	2,82 %	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	5,28 %	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	14,32	14,87	12,54	11,73	13,81	10,01

Parts de série F – actif net par part[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**19,28**	**16,06**	**14,84**	**17,28**	**12,38**	**11,45**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,40	0,36	0,30	0,27	0,20
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,30)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,53	0,63	0,56	0,59	1,33	2,13
Gains (pertes) latents	(1,14)	2,46	0,61	(5,44)	3,52	(1,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,59)**	**3,21**	**1,25**	**(4,83)**	**4,82**	**1,01**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**18,68**	**19,28**	**16,06**	**14,84**	**17,28**	**12,38**

Parts de série F – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	11 619	12 337	11 186	10 584	2 380	1 601
Nombre de parts en circulation (en milliers)	622	640	696	713	138	129
Ratio des frais de gestion[5)]	1,60 %	1,57 %	1,60 %	1,64 %	1,80 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	1,60 %	1,57 %	1,60 %	1,64 %	1,81 %	1,93 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	5,28 %	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	18,68	19,28	16,06	14,84	17,28	12,38

Parts de série I – actif net par part[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**17,58**	**14,43**	**13,13**	**15,04**	**10,61**	**9,65**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,36	0,33	0,26	0,23	0,17
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,48	0,55	0,51	0,37	1,19	1,81
Gains (pertes) latents	(1,03)	2,22	0,63	(2,40)	3,12	(0,99)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,39)**	**3,11**	**1,44**	**(1,79)**	**4,51**	**0,97**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**17,16**	**17,58**	**14,43**	**13,13**	**15,04**	**10,61**

Parts de série I – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	34 690	37 113	39 112	39 626	48 491	39 807
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 021	2 111	2 711	3 018	3 224	3 751
Ratio des frais de gestion[5)]	0,08 %	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 %	0,08 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	5,28 %	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	28,05 %
Valeur liquidative par part	17,16	17,58	14,43	13,13	15,04	10,61

Parts de série O – actif net par part[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 ($)	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**16,47**	**13,52**	**12,29**	**14,07**	**10,38***	**–**
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,34	0,32	0,28	0,25	–
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	–
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,54	0,29	0,28	0,26	–
Gains (pertes) latents	(1,10)	1,92	(0,34)	(3,74)	1,94	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**(0,50)**	**2,80**	**0,25**	**(3,19)**	**2,43**	**–**
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**16,09**	**16,47**	**13,52**	**12,29**	**14,07**	**–**

Parts de série O – ratios et données supplémentaires[1)]

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de $)	9 887	7 574	5 807	1 442	363	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	614	460	430	117	26	–
Ratio des frais de gestion[5)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	–
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,00 %	0,05 %	0,14 %	0,88 %	2,51 %	–
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,04 %	0,03 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	–
Taux de rotation du portefeuille[8)]	5,28 %	5,18 %	20,91 %	6,05 %	22,35 %	–
Valeur liquidative par part	16,09	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 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 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 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 %	16,19 %	83,81 %
Parts de série F	1,25 %	–	100,00 %

Frais d'administration

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus du Fonds. En contrepartie, des frais d'administration mensuels sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série au taux suivant :

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

	Taux annuels
Parts de série OPC	0,35 %
Parts de série F	0,21 %
Parts de série I	0,07 %

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.

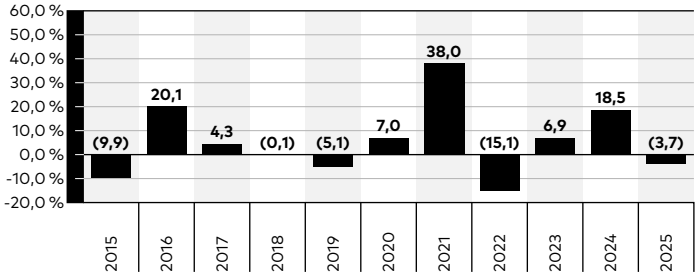
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

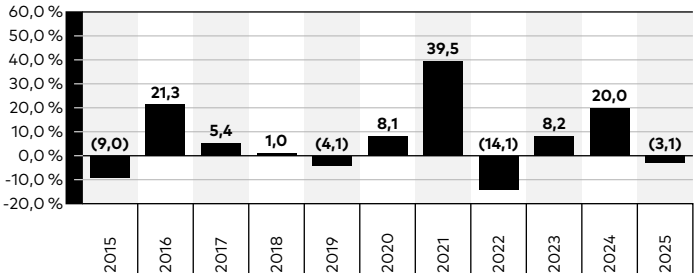
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2025), 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.

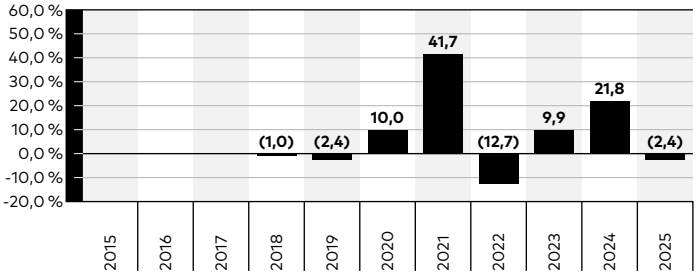
Parts de série OPC



Parts de série F

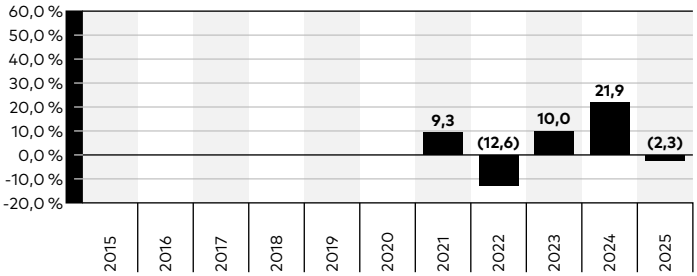


Parts de série I



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 2025

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 2025.

* 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.

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 MARS 2025

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	92,5
États-Unis	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Royaume-Uni	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Industrie	19,3
Immobilier	14,7
Énergie	14,1
Produits financiers	9,0
Matériaux	8,5
Consommation discrétionnaire	8,0
Technologies de l'information	6,8
Services collectifs	6,7
Services de communication	4,5
Produits de première nécessité	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Soins de santé	1,9
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	92,5
Actions américaines	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Actions internationales	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Groupe AtkinsRéalis inc.	5,9
Aritzia Inc.	4,6
Element Fleet Management Corporation	4,4
Morguard Corporation	4,0
AltaGas Limited	3,0
Québecor inc.	2,9
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	2,8
The Descartes Systems Group Inc.	2,5
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Badger Infrastructure Solutions Limited	2,3
Tamarack Valley Energy Limited	2,2
ATS Corporation	2,2
Whitecap Resources Inc.	2,2
Boralex inc.	2,2
goeasy Limited	2,1
Headwater Exploration Inc.	2,1
Cargojet Inc.	2,1
Stella-Jones Inc.	2,0
Guardian Capital Group Limited	2,0
Trisura Group Limited	1,9
Enerflex Limited	1,9
Kinaxis Inc.	1,8
Trican Well Service Limited	1,7
Mainstreet Equity Corporation	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**233 188 $**

AGF[MD]

Investis avec discipline

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.