

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 mars 2020



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 2020, le rendement des parts de série OPC du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à -19,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX affiche un résultat de -34,3 %. Le rendement des autres séries du Fonds 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 supérieur à celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX en raison de la sélection des titres favorable dans plusieurs secteurs et de la répartition sectorielle. La sélection des titres dans l'industrie, les technologies de l'information, les services aux collectivités et l'énergie a particulièrement contribué à la performance. Cet effet positif a été partiellement annulé par la sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier et des matériaux.

Sur le plan sectoriel, le Fonds a surtout été stimulé par la sous-pondération de l'énergie, secteur le moins performant sur la période, et la surpondération des services aux collectivités et de l'immobilier, qui ont affiché la meilleure progression. Cet apport a toutefois été réduit par la sous-pondération des matériaux, qui ont généré un bon rendement relatif grâce au sous-secteur de l'or, une valeur refuge.

Malgré la détérioration importante des marchés, en particulier ceux des actions à petite capitalisation, certains placements du Fonds dans divers secteurs se sont très bien comportés, dont AltaGas Canada Inc., Innergex énergie renouvelable inc., Kinaxis Inc., Enghouse Systems Limited, Boralex Inc., Jamieson Wellness Inc. et Groupe SNC-Lavalin inc. Au 31 mars 2020, le Fonds avait liquidé sa position dans AltaGas Canada Inc. Les services aux collectivités et les technologies de l'information ont contribué le plus à la performance.

Les changements les plus importants pour la période ont été la diminution de la pondération de l'énergie (de 11,3 % à 5,4 %) et des actions américaines (de 2,9 % à 0 %) et l'augmentation de la part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (de 1,8 % à 5,6 %), de l'industrie (de 13,6 % à 16,3 %) et des technologies de l'information (de 11,8 % à 13,7 %). Gran Tierra Energy Inc., Linamar Corporation, Banque canadienne de l'Ouest, Cineplex Inc., Enerplus Corporation, Kelt Exploration Limited, Vermilion Energy Inc., Whitecap Resources Inc. et Altagas Canada Inc., entre autres, ont été liquidées. À l'inverse, le Fonds a notamment acquis E-L Financial Corporation Limited, Fiducie de placement immobilier Fronsac, Shaw Communications Inc. et Air Canada.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 14 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 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.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement 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 de la valeur de marché du portefeuille. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le semestre a été mouvementé pour les marchés des actions mondiaux, leur forte progression au dernier trimestre de 2019 ayant été effacée par une chute liée au coronavirus au premier trimestre de 2020. Ils ont réalisé, en 2019, leur meilleure année depuis la crise financière et ont commencé en force 2020, avant d'être durement touchés par la pandémie à la mi-février, ce qui a mis fin au plus long marché haussier de l'histoire. Tous les grands marchés des actions du monde ont accusé des pertes dans les deux chiffres, mais le Japon s'en est le mieux tiré, avec un recul de seulement 10,2 %, suivi des États-Unis, où l'indice S&P 500 a perdu 12,3 %. Les marchés émergents dans leur ensemble ont dévissé de 14,5 % et l'Europe, de 17,5 %. Le repli de 18,4 % du Canada l'a placé en queue de peloton. Les rendements de tous les indices sont présentés en dollars américains, sauf ceux du Canada, qui sont présentés en dollars canadiens. Quant aux marchés obligataires, ils ont légèrement progressé en raison d'un exode vers les valeurs sûres.

Concernant le marché canadien, le recul de 18,4 % de l'indice composé S&P/TSX est attribuable aux secteurs tributaires de l'économie, dont des pans entiers ont été paralysés du fait de la pandémie de coronavirus. Les pires reculs ont été affichés par les secteurs de la santé (41,0 %), de la consommation discrétionnaire (35,0 %), de l'énergie (33,0 %) et de l'immobilier (30,0 %). Les secteurs défensifs et résistants aux récessions ont réalisé des rendements relativement supérieurs aux attentes, les services aux collectivités n'ayant reculé que de 3,0 %, les services de communication, de 7,0 %, et l'or, souvent considéré comme une valeur refuge, de 3,0 %. Les technologies de l'information ont fait la course en tête, avec un gain de 7,0 %, grâce notamment au bond de 43,0 % du poids lourd Shopify Inc.

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, 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.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été inférieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, comme l'indique le rendement de -34,3 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, contre -18,4 % pour l'indice composé S&P/TSX. Dans un contexte marqué par la volatilité et la réticence au risque, cette tendance s'est manifestée dans presque tous les secteurs, à l'exception de la santé et de l'immobilier, où ce sont plutôt les titres à petite capitalisation qui ont dépassé les titres à grande capitalisation. Les petites capitalisations ont été à la traîne des grandes capitalisations au cours de huit des neuf derniers trimestres, sauf le dernier trimestre de 2019.

Au-delà des marchés des actions, le grand thème qui continue et continuera de polariser l'attention est la pandémie de coronavirus. Comme la crise est sans précédent dans l'histoire récente, une grande incertitude entoure son énorme impact sur l'économie mondiale. Il est toutefois certain que le chômage explosera comme jamais et que bon nombre de consommateurs et d'entreprises seront fortement pénalisés. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une nette chute à court terme des bénéfices et des flux de trésorerie de bon nombre des sociétés en portefeuille. Toutefois, personne ne peut anticiper la durée de la pandémie. Le gestionnaire ignore donc combien de temps sera nécessaire pour un retour à la normale. De fait, les répercussions de la crise sur les consommateurs et les activités des entreprises sont également incertaines.

Le gestionnaire de portefeuille ne peut s'empêcher de s'interroger sur la vigueur de l'éventuelle reprise économique et le temps nécessaire pour que les bénéfices reviennent aux niveaux affichés avant la pandémie. Il faut dire que l'économie mondiale était déjà dans une situation délicate avant l'éclosion du coronavirus. En Amérique du Nord, le taux de chômage avait atteint un creux record, mais les tensions commerciales causées par les États-Unis pesaient sur les perspectives économiques. La Réserve fédérale américaine avait déjà réduit les taux d'intérêt à trois reprises, un « ajustement de milieu de cycle » visant à soutenir l'expansion économique. La croissance était bien inférieure aux tendances et la croissance des bénéfices, faible en 2019, ne s'annonçait que légèrement positive en 2020. Tous ces facteurs étaient présents avant la crise. Heureusement, les gouvernements et les banques centrales ont pris le taureau par les cornes et mis en œuvre des plans d'aide monétaire et budgétaire considérables afin d'éviter la récession et de soutenir l'éventuelle reprise.

Compte tenu de la grande incertitude, le gestionnaire de portefeuille pense que les marchés des actions demeureront très volatils. En effet, même si ces marchés ont fortement rebondi par rapport à leurs creux du 23 mars 2020, la trajectoire et les conséquences de ce nouveau coronavirus pourraient causer une nouvelle dégringolade, peut-être même jusqu'aux plus bas niveaux atteints récemment.

Le gestionnaire de portefeuille se veut plus prudent au sujet des marchés des actions depuis leur forte reprise en 2019. Il privilégie la qualité et le caractère défensif et vise une diversification accrue du portefeuille dans ce contexte d'incertitude élevée. Il maintient encore cette approche rigoureuse, tout en cherchant à ajouter en temps opportun de nouveaux titres qui ont subi une vente massive exagérée et offrent des profils de risque/rendement intéressants.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF assume lui-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. PAGF et Cypress Capital Management Ltd. (« Cypress ») ont conclu un contrat de gestion de placements en vertu duquel Cypress est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1 028 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 147 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 juridiques ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,35	9,85	9,86	9,45	7,87	8,73
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,20	0,17	0,16	0,14	0,14
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,30)	(0,30)	(0,26)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,76	(0,32)	0,92	0,68	(0,13)	(0,01)
Gains (pertes) latents	(2,48)	(0,17)	(0,78)	(0,12)	1,81	(0,72)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,77)	(0,56)	0,01	0,42	1,56	(0,85)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,49	9,35	9,85	9,86	9,45	7,87

* représente l'actif net initial

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	69 987	93 214	110 535	127 563	139 202	121 778
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9 348	9 969	11 223	12 940	14 737	15 476
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,88 %	2,86 %	2,87 %	2,86 %	2,92 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,89 %	2,87 %	2,88 %	2,87 %	2,93 %	2,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %	0,11 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,59 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %	22,27 %	20,91 %
Valeur liquidative par part	7,49	9,35	9,85	9,86	9,45	7,87

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,45	11,94	11,82	11,21	9,24	10,15
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,25	0,21	0,19	0,29	0,16
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,23)	(0,24)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,88	(0,38)	1,08	0,83	(0,00)	(0,03)
Gains (pertes) latents	(2,79)	(0,17)	(0,95)	(0,19)	1,80	(1,08)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,91)	(0,51)	0,11	0,59	1,88	(1,15)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,22	11,45	11,94	11,82	11,21	9,24

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 311	2 041	2 339	2 303	1 561	569
Nombre de parts en circulation (en milliers)	142	178	196	195	139	62
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,82 %	1,81 %	1,82 %	1,83 %	1,77 %	1,85 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,95 %	1,87 %	1,83 %	2,00 %	1,77 %	2,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %	0,11 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,59 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %	22,27 %	20,91 %
Valeur liquidative par part	9,22	11,45	11,94	11,82	11,21	9,24

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,65	9,88	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,20	0,14	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,77	(0,31)	0,57	-	-	-
Gains (pertes) latents	(2,42)	(0,06)	(0,80)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,56)	(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⁾	7,84	9,65	9,88	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 497	50 470	51 215	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 529	5 232	5 183	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,10 %	0,06 %	0,15 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	13,59 %	11,28 %	24,99 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	7,84	9,65	9,88	-	-	-

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 »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

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

c) Le 20 mai 2016, le Fonds de découverte d'actions canadiennes à faible capitalisation AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds de découverte d'actions canadiennes à faible capitalisation AGF à partir de la date de fusion.

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

- 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.
- 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.
- 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 titres 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 payable 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.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	36,33 %	63,67 %
Parts de série F	1,25 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

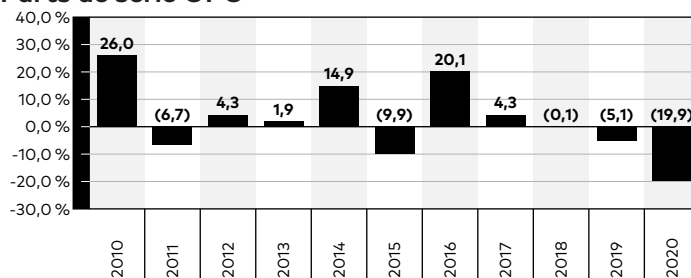
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, 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 [voir la note explicative 1 c)] 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.

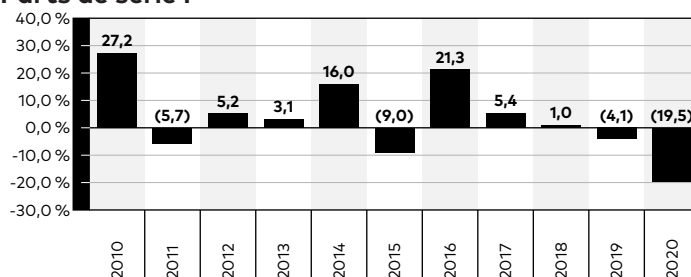
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), 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.

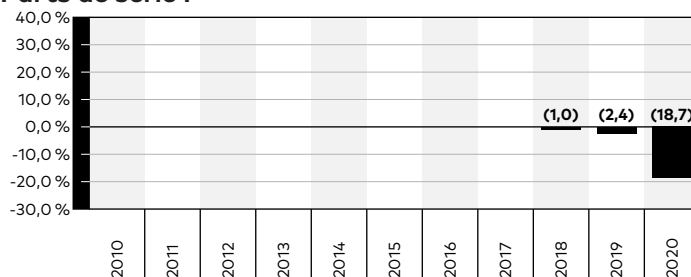
Parts de série OPC



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.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	94,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6

* 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Immobilier	18,8
Industrie	16,3
Technologies de l'information	13,7
Matériaux	11,8
Services aux collectivités	9,1
Finance	7,5
Consommation discrétionnaire	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6
Énergie	5,4
Biens de consommation de base	2,7
Services de communication	2,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	94,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Constellation Software Inc.	4,3
Algonquin Power & Utilities Corporation	4,3
Tricon Capital Group Inc.	4,0
Cargojet Inc.	3,8
DREAM Unlimited Corporation	3,7
The Descartes Systems Group Inc.	3,6
Boyd Group Services Inc.	3,2
Boralex inc.	2,7
Guardian Capital Group Limited	2,5
Element Fleet Management Corporation	2,4
Groupe WSP Global Inc.	2,4
Mainstreet Equity Corporation	2,3
Aritzia Inc.	2,3
Innergex énergie renouvelable inc.	2,2
Winpak Limited	2,1
Parex Resources Inc.	2,1
Morguard Corporation	2,1
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	2,0
Quincaillerie Richelieu Limitée	2,0
FirstService Corporation	1,9
Diversified Royalty Corporation	1,9
Evertz Technologies Limited	1,9
K-Bro Linen Inc.	1,8
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,8
Jamieson Wellness Inc.	1,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	106 795 \$



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.

^{MC} 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.