

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 mars 2022



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 2022, le rendement des parts de série OPC du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à 3,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX affiche un résultat de 11,7 %. 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 répartition sectorielle et de la sélection des titres. La performance du Fonds a été similaire à celle de l'indice de référence au cours de la première moitié de la période, mais elle a été nettement inférieure par la suite, étant donné que l'invasion de l'Ukraine par la Russie a suscité d'importantes fluctuations des marchés des actions. En particulier, les sociétés à petite capitalisation des secteurs de l'énergie et des matériaux (qui pèsent ensemble 49,0 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX) ont vu leurs actions s'apprécier, d'où une forte progression pour l'indice de référence.

La répartition sectorielle du Fonds a nui à sa performance relative, principalement en raison de l'importante sous-pondération de l'énergie et des matériaux, qui sont les secteurs ayant enregistré les meilleurs rendements sur la période. Le facteur qui a nui le plus a été la sous-pondération de l'énergie (12,9 % contre 20,3 %), car ce secteur a réalisé un gain exceptionnel de 46,0 %. Les matériaux étaient également sous-pondérés dans le Fonds (10,4 % contre 29,1 %), ce qui a pesé sur le rendement relatif, étant donné que ce secteur, le plus important de l'indice de référence, a pris 18,0 %. La surpondération de la consommation discrétionnaire (12,4 % contre 7,1 %) a aussi grandement freiné la performance relative, car les hausses des taux d'intérêt dans un contexte d'inflation anormalement élevée ont eu un effet négatif sur le secteur. À l'inverse, le facteur le plus positif a été la sous-pondération des soins de santé (0,9 % contre 6,3 %), car il s'agit du secteur ayant enregistré la plus grande perte (18,0 %).

La sélection des titres a aussi nui à la performance relative, mais dans une moindre mesure. Les secteurs les plus faibles ont été les technologies de l'information (-33,0 % contre -9,0 %, car les titres de logiciels durement touchés étaient surpondérés dans le Fonds), l'énergie (hausse significative de 31,0 %, ce qui est bien inférieur à celle de 46,0 % enregistrée par l'indice de référence) et l'industrie (-6,0 % contre -2,0 %). Du point de vue de la sélection des titres, les secteurs ayant contribué le plus à la performance relative ont été la consommation discrétionnaire (3,0 % contre -3,0 %), les

biens de consommation de base (6,0 % contre -6,0 %), les services aux collectivités (15,0 % contre -4,0 %) et les matériaux (22,0 % contre 18,0 %).

Le Fonds détenait de nombreux placements dans plusieurs secteurs qui ont affiché des rendements exceptionnels, pas seulement l'énergie et les matériaux. Les titres ayant contribué le plus à la performance ont été NuVista Energy Limited, Dream Unlimited Corporation, Minière Osisko, inc., Whitecap Resources Inc., Intertape Polymer Group Inc. (qui est en train d'être acquise par la société d'investissement privé Clearlake Capital Group), Headwater Exploration Inc., Stelco Holdings Inc., Tamarack Valley Energy Limited, Mainstreet Equity Corporation et B2Gold Corporation.

Les changements les plus importants apportés au portefeuille au cours de la période ont été la hausse des pondérations de l'énergie (de 9,4 % à 12,9 %), de la finance (de 6,6 % à 8,4 %) et des services aux collectivités (de 2,9 % à 4,1 %) et la diminution de celles des technologies de l'information (de 8,7 % à 7,2 %), de la consommation discrétionnaire (de 13,6 % à 12,4 %) et de l'industrie (de 14,8 % à 14,0 %). Un rééquilibrage réalisé vers la fin de 2021 a abouti à la diminution du poids des secteurs cycliques et surévalués, à l'exception de l'énergie, dont la part a été augmentée.

Le Fonds a ouvert trois positions au cours de la période, dont deux relatives à des premiers appels publics à l'épargne dans le secteur de la finance, concernant Propel Holdings, Inc. et Société financière Definity. Le titre de Tamarack Valley Energy Limited a aussi été ajouté. Le Fonds a liquidé un titre au cours de la période : Leucrotta Exploration Inc., du secteur de l'énergie.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 49 M\$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 6 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 28 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 [voir la note explicative 1 a)] 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 coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont

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.

augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont affiché des rendements inégaux à l'échelle mondiale au cours de la période. Les rendements ont été très variés, partiellement en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui a touché les divers marchés de manière différente. Les marchés développés, le Canada en tête, ont affiché les meilleurs rendements, avec des gains de 2,2 %. L'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX ») a gagné 10,5 % (tous les rendements sont calculés en dollars américains, sauf ceux du Canada, qui sont calculés en dollars canadiens), car les secteurs liés aux ressources naturelles (énergie et matériaux) ont été favorisés par les perturbations des flux de capitaux vers les produits de base. Le marché des actions américain, qui constitue un refuge relatif, a également affiché de bons rendements, l'indice S&P 500 ayant monté de 5,9 %. Les résultats de l'Europe ont été contrastés. Dans son ensemble, le continent a perdu 1,9 %, tandis que l'Allemagne, très dépendante de l'énergie russe, a affiché une baisse de 5,5 %. Le Japon est le pays développé qui a enregistré la pire performance, avec une perte de 10,1 %. Les marchés émergents ont terminé en territoire négatif, en baisse de 8,1 %, du fait de la faiblesse de la Chine et de la Corée du Sud. L'Amérique latine n'a toutefois pas suivi cette tendance et a gagné 24,2 % grâce à la remontée des prix des produits de base.

Les marchés obligataires ont fortement reculé au cours de la période sous l'effet de la nette hausse des taux d'intérêt. Les taux ont monté dans un contexte de persistance d'une forte inflation. Cette tendance à la hausse a été accentuée par l'impact de l'invasion de l'Ukraine par la Russie sur les prix des produits de base. Le rendement des obligations d'État du Canada à 10 ans est passé de 1,51 % au début de la période à 2,41 % à la fin de la période, un niveau inégalé depuis novembre 2018. Le premier trimestre de 2022 a été le pire trimestre pour les obligations en plus de quatre décennies.

Les marchés des actions canadiens, représentés par l'indice S&P/TSX, ont affiché des gains importants dans l'ensemble, étant donné que la plupart des secteurs ont progressé. Le secteur des technologies de l'information s'est largement écarté de cette tendance en affichant un recul de 36,4 %, qui s'explique par les répercussions de la hausse des taux d'intérêt sur les valorisations. Il est suivi du secteur des soins de santé, qui a cédé 25,2 % en raison de la faiblesse des actions liées au cannabis. Le seul autre secteur ayant perdu du terrain est celui de la consommation discrétionnaire, avec un léger repli de 0,5 %. Les secteurs liés aux ressources naturelles ont été les locomotives : l'énergie a gagné 36,0 % (du fait d'une hausse de 39,7 % du pétrole West Texas Intermediate) et les matériaux, 32,9 % grâce au dynamisme de la branche mines et métaux et de la branche fertilisants. Les secteurs défensifs ont également été performants, dans la mesure où les services de communication ont gagné 14,0 %, les biens de consommation de base, 13,6 % et les services aux collectivités, 10,6 %.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été supérieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant mieux fait que l'indice S&P/TSX. Parmi les sociétés à petite capitalisation, l'énergie est le secteur ayant enregistré

la plus forte hausse (45,8 %), suivi des matériaux (17,9 %), de l'immobilier (11,9 %) et de la finance (4,3 %). Tous les autres secteurs de la composante ont affiché des pertes, principalement les soins de santé, les services de communication et les technologies de l'information, qui ont baissé de 17,9 %, 13,3 % et 9,2 %. Les actions à petite capitalisation n'ont dépassé les grandes capitalisations que d'une courte tête, car elles ont établi leur supériorité dans seulement quatre des onze secteurs. Toutefois, l'énergie et des matériaux, qui pèsent plus lourd dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, ont compensé cette faiblesse par leur vitalité et ont mené la performance. Après s'être démarquées durant cinq trimestres d'affilée dans un contexte de rebond des marchés après la chute liée au coronavirus, les actions à petite capitalisation ont été distancées par les actions à grande capitalisation au cours des deux récents trimestres en raison de l'intensification de la volatilité sur les marchés.

Au-delà des marchés des actions, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie mondiale continue de se remettre de la pandémie de COVID-19, tout en affrontant des perturbations liées à la guerre entre la Russie et l'Ukraine. L'invasion de l'Ukraine par la Russie n'a pas fortement bousculé les marchés des actions à l'échelle mondiale, mais elle a perturbé les flux des capitaux ciblant les produits de base. L'effet conjugué de ces perturbations et des problèmes actuels des chaînes d'approvisionnement liés à la pandémie a aggravé l'inflation. Les vents contraires suscités par l'orientation des politiques monétaires auront probablement des répercussions encore plus fortes sur l'économie mondiale, car les banques centrales ont opéré un revirement complet afin de combattre l'inflation galopante, une première depuis de nombreuses années. La normalisation des politiques monétaires a commencé en réaction à la vigueur de la reprise à ce jour et à la montée persistante de l'inflation. Certaines banques centrales ont déjà augmenté leurs taux d'intérêt (notamment celles du Canada et des États-Unis en mars 2022), et le resserrement quantitatif est imminent. Les investisseurs craignent que les banques centrales aient réagi tardivement et que, ayant longtemps retardé la hausse des taux, elles doivent remonter ceux-ci à un rythme très rapide. L'inquiétude monte concernant l'éventualité d'une récession provoquée par le rythme et l'ampleur du resserrement.

La pandémie de COVID-19 demeure également une source d'incertitude quant à ses effets sur la croissance économique et sur l'inflation. L'évolution de la pandémie et ses possibles conséquences restent très incertaines, comme en témoignent l'émergence de nouveaux variants ainsi que les vagues d'infections et les confinements observés récemment à Shanghai et dans d'autres villes chinoises. Le gestionnaire de portefeuille s'attend néanmoins à ce que la normalisation se poursuive en 2022 et à ce que l'inflation ralentisse à mesure que la lutte contre la COVID-19 progresse et que la chaîne d'approvisionnement se stabilise.

Bien que le gestionnaire de portefeuille puisse se questionner sur la solidité à moyen terme de la reprise économique, alors que le resserrement monétaire s'enclenche véritablement, le contexte demeure relativement favorable aux actions par rapport aux titres à revenu fixe. Les attentes de croissance des bénéficiaires se maintiennent à un niveau élevé, soit entre 5 % et 9 % aux États-Unis et au Canada, tandis que les valorisations ont diminué par rapport aux sommets atteints

dernièrement et sont revenues à leurs moyennes historiques, du moins au Canada. Dans un contexte marqué par l'éventualité d'une nette hausse des taux d'intérêt, les titres à revenu fixe ne semblent pas être une bonne solution de remplacement, car les obligations pourraient encore enregistrer des résultats négatifs à court terme.

Cependant, compte tenu de la transition vers une conjoncture de resserrement monétaire et de la pandémie de COVID-19 qui continue, le gestionnaire de portefeuille s'attend à une montée de la volatilité sur le marché des actions. Dans cette conjoncture, le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les titres de qualité et vise à maintenir la diversification du portefeuille dans ce contexte d'incertitude élevée.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

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 2 125 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 303 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les

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

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86	9,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,22	0,17	0,20	0,17	0,16
Total des charges	(0,20)	(0,37)	(0,28)	(0,27)	(0,30)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,94	1,77	(0,32)	0,92	0,68
Gains (pertes) latents	0,45	2,82	(1,00)	(0,17)	(0,78)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,45	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⁾	14,34	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	230 919	172 239	89 807	93 214	110 535	127 563
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 104	12 470	8 974	9 969	11 223	12 940
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,81 %	2,82 %	2,86 %	2,86 %	2,87 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,82 %	2,84 %	2,87 %	2,87 %	2,88 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,77 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %
Valeur liquidative par part	14,34	13,81	10,01	9,35	9,85	9,86

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82	11,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,27	0,20	0,25	0,21	0,19
Total des charges	(0,16)	(0,30)	(0,23)	(0,21)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,33	2,13	(0,38)	1,08	0,83
Gains (pertes) latents	0,64	3,52	(1,09)	(0,17)	(0,95)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,75	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⁾	18,03	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 573	2 380	1 601	2 041	2 339	2 303
Nombre de parts en circulation (en milliers)	143	138	129	178	196	195
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,78 %	1,80 %	1,81 %	1,81 %	1,82 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,79 %	1,81 %	1,93 %	1,87 %	1,83 %	2,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,77 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %
Valeur liquidative par part	18,03	17,28	12,38	11,45	11,94	11,82

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,04	10,61	9,65	9,88	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,23	0,17	0,20	0,14	-
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	1,19	1,81	(0,31)	0,57	-
Gains (pertes) latents	0,57	3,12	(0,99)	(0,06)	(0,80)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,80	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⁾	15,83	15,04	10,61	9,65	9,88	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	47 839	48 491	39 807	50 470	51 215	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 023	3 224	3 751	5 232	5 183	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,77 %	22,35 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	-
Valeur liquidative par part	15,83	15,04	10,61	9,65	9,88	-

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,07	10,38*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,25	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,26	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,52	1,94	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,74	2,43	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,81	14,07	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	382	363	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	26	26	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,14 %	2,51 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,12 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	1,77 %	22,35 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	14,81	14,07	-	-	-	-

Notes explicatives

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

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

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

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

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

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

* représente l'actif net initial

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

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

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

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

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 %	22,62 %	77,38 %
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.

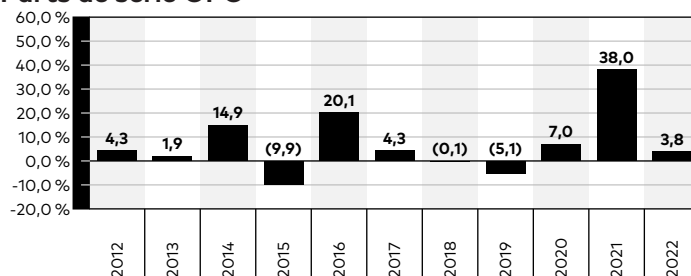
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

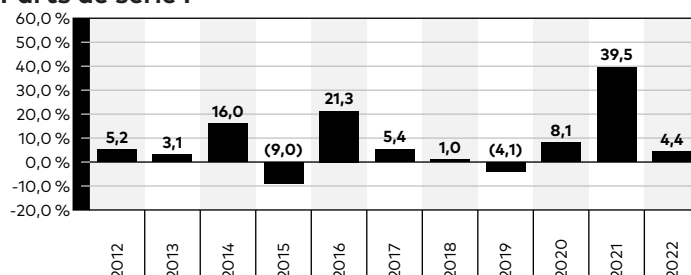
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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.

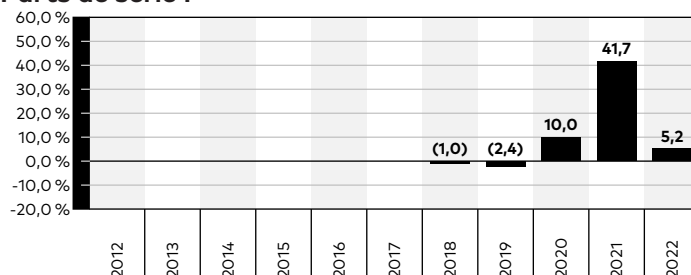
Parts de série OPC



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 2022

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 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	94,3
États-Unis	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1

* 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	18,7
Industrie	14,0
Énergie	12,9
Consommation discrétionnaire	12,4
Matériaux	10,4
Finance	8,4
Technologies de l'information	7,2
Biens de consommation de base	5,3
Services aux collectivités	4,1
Services de communication	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
FNB – Actions américaines	1,4
Soins de santé	0,3

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	94,3
Actions américaines	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Morguard Corporation	3,8
Aritzia Inc.	3,4
Dream Unlimited Corporation	3,3
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,0
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	3,0
Mainstreet Equity Corporation	2,9
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,9
Park Lawn Corporation	2,6
Guardian Capital Group Limited	2,6
Boralex inc.	2,5
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,4
Whitecap Resources Inc.	2,4
Diversified Royalty Corporation	2,3
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2,3
Interfor Corporation	2,2
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	2,2
Cargojet Inc.	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
NuVista Energy Limited	2,0
Québecor inc.	2,0
Jamieson Wellness Inc.	1,9
Element Fleet Management Corporation	1,8
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	1,7
Lightspeed Commerce Inc.	1,7
Kinaxis Inc.	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	281 713 \$



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.