

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds canadien de petites capitalisations AGF

31 mars 2021



Analyse du rendement par la direction

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

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds canadien de petites capitalisations AGF (le « Fonds ») s'est établi à 24,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX affiche un résultat de 35,5 %. 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 Fonds a tiré de l'arrière par rapport à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX en raison de sa sélection des titres, plus défensifs que ceux de l'indice dans un contexte d'appétit durable pour le risque. Les marchés des actions ont continué leur remontée spectaculaire, et la réouverture des économies a avantagé les secteurs cycliques, comme l'énergie, la consommation discrétionnaire, l'industrie et la finance, qui ont enregistré de solides performances. Les titres des secteurs de l'industrie, de l'énergie et de l'immobilier ont particulièrement défavorisé le rendement. Cet effet négatif a été partiellement compensé par la sélection des titres favorable dans le secteur des matériaux, car le sous-secteur du papier et des produits forestiers ainsi que celui des contenants et emballages, qui ont affiché de bons rendements, avaient une importante pondération dans le Fonds.

La répartition sectorielle a aussi contribué à la performance, principalement grâce à la sous-pondération du secteur des matériaux (13,0 % contre 24,8 %), qui a été le plus faible. Ce secteur, qui est de loin la plus importante pondération de l'indice, affiche une modeste performance de 6,0 % du fait de la chute des actions aurifères, qui ont perdu 17,0 % sur la période. La surpondération du Fonds en services aux collectivités (3,4 % contre 0,6 %) a également soutenu la performance, ce secteur étant remonté grâce à la solidité des sociétés œuvrant dans les énergies renouvelables. À l'inverse, la sous-pondération de l'énergie (8,8 % contre 13,9 %) est le facteur qui a nuí le plus au rendement du point de vue de la répartition sectorielle. En effet, ce secteur a été le plus dynamique, avec une ascension de 118,0 %.

Bien qu'il ait été distancé par l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, le Fonds a réalisé un solide rendement. Plusieurs de ses positions dans divers secteurs, surtout l'énergie, la consommation discrétionnaire et l'industrie, ont bondi. Les titres ayant contribué le plus à la performance sont Stelco Holdings Inc., TORC Oil & Gas Limited (acquise par Whitecap Resources Inc.), Pinnacle Renewable Holdings Inc., Le Groupe Intertape Polymer Inc., Interfor Corporation, Lightspeed POS Inc., Nuvista Energy Limited (« Nuvista »), Enerflex Limited, Aritzia Inc. et Air

Canada. Au 31 mars 2021, le Fonds avait liquidé sa position dans Nuvista.

Les principaux changements au portefeuille étaient liés au positionnement du Fonds pour tirer parti de la reprise actuelle du marché des actions. Le Fonds a pris ses bénéfices sur certains placements des secteurs relativement défensifs des services aux collectivités et de l'immobilier, et réduit la pondération des technologies de l'information de 11,4 % à 10,1 %. Une partie de la trésorerie a été utilisée, sa part dans le portefeuille étant passée de 2,9 % à 0,7 %. La pondération des secteurs suivants a été augmentée : énergie (de 5,5 % à 8,8 %), consommation discrétionnaire (de 10,1 % à 12,9 %), biens de consommation de base (de 1,9 % à 4,3 %) et finance (de 6,9 % à 7,8 %).

Le Fonds a vendu plusieurs positions au cours de la période, notamment Innergex énergie renouvelable inc., Boralex Inc., FirstService Corporation, Western Forest Products Inc., Lundin Mining Corporation, Nuvista et Clearwater Seafoods, qui a réalisé une remontée après l'offre publique d'achat présentée par Premium Brands. La part de plusieurs autres positions a aussi été réduite ou accrue. Quatre nouveaux titres ont été ajoutés au portefeuille, dont celui de Flagship Communities REIT, qui a été acquis lors du premier appel public à l'épargne de la société, qui détient et exploite des communautés de maisons préfabriquées de grande qualité dans le Midwest américain. Les titres de Whitecap Resources Inc. et de Trican Well Service Limited, du secteur de l'énergie, et de Les Aliments Maple Leaf Inc., du secteur des biens de consommation de base, ont aussi été achetés.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 14 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 5 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions 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 augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription ont augmenté en raison d'une hausse des souscriptions. Les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont continué de générer de solides rendements à l'échelle mondiale au cours de la période; ils 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.

poursuivi leur remontée spectaculaire, et beaucoup ont atteint des sommets historiques. À la suite des ventes massives sans précédent qui ont eu lieu au premier trimestre de 2020 en raison de la COVID-19, les marchés des actions ont réalisé un important rebond et terminé l'année en territoire positif. Cette tendance s'est poursuivie en 2021, car l'accélération du processus de vaccination, l'assouplissement des mesures de confinement et la perspective d'un retour à la normale dans un avenir pas si lointain se sont ajoutés aux premiers piliers de la reprise : les mesures de relance monétaire et budgétaire inédites mises en place par les banques centrales et les gouvernements.

Tous les grands marchés des actions ont dégagé des rendements dans les deux chiffres avoisinant 20,0 % au cours de la période. Les marchés émergents dans leur ensemble sont ceux qui ont bénéficié le plus de cet environnement d'appétit pour le risque, affichant des gains de 22,6 % (tous les rendements sont calculés en dollar américain, sauf ceux du Canada, qui sont en dollar canadien). Parmi les marchés développés, l'Europe a été la locomotive (progression de 20,5 %), suivie des États-Unis (l'indice S&P 500 a gagné 19,1 %) et du Canada (l'indice composé S&P/TSX [l'« indice S&P/TSX »] a pris 17,7 %). Le Canada était talonné par le Japon (gain de 17,3 %). À l'inverse, les rendements des marchés obligataires ont été en général faibles, car les taux d'intérêt ont augmenté au premier trimestre de 2021. Le taux des obligations à 10 ans du Canada est passé de 0,56 % à 1,56 %.

Un examen attentif des marchés des actions canadiens révèle que l'indice S&P/TSX a progressé dans tous ses compartiments, les secteurs cycliques ayant toutefois dépassé les secteurs défensifs. Tous les secteurs ont terminé en territoire positif, à l'exception des matériaux, qui ont perdu 10,2 % à cause de la chute de l'or, et des biens de consommation de base, en baisse de 3,2 %. Les secteurs des soins de santé (menés par les actions liées au cannabis), de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la finance ont dominé, avec des gains respectifs de 79,5 %, 38,0 %, 36,1 % et 32,9 %.

Les résultats des sociétés à petite capitalisation ont été largement supérieurs à ceux des sociétés à grande capitalisation pour la période, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX ayant gagné 35,5 %, comparativement à 17,7 % pour l'indice S&P/TSX. Les sociétés à petite capitalisation de tous les secteurs ont affiché des gains dans les deux chiffres, sauf celles des matériaux, qui sont tout de même parvenues à dégager un rendement de 6,2 %. Ce dynamisme des sociétés à petite capitalisation a été généralisé; celles-ci n'ont été battues par les sociétés à grande capitalisation que dans le secteur des soins de santé.

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

Au-delà des marchés des actions, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'économie mondiale poursuive sa remontée après la crise causée par la pandémie de COVID-19, mais à un rythme inégal et imprévisible. Les

conditions économiques devraient continuer de s'améliorer, en raison du déploiement des vaccins, des mesures de relance budgétaire et de la politique monétaire accommodante. Néanmoins, l'incertitude concernant l'évolution de la pandémie et ses conséquences demeurera jusqu'à ce que la vaccination à grande échelle soit terminée.

À court terme, l'intervention de bon nombre de banques centrales et de gouvernements a permis d'atténuer le choc économique massif qui a suivi la paralysie causée par la pandémie de COVID-19. Ces mesures ont fourni un soutien nécessaire aux travailleurs et aux entreprises pendant la crise, ce qui a favorisé un net recul du taux de chômage, qui avait touché un sommet historique. Toutefois, la récurrence des vagues d'infections et des fortes hausses du nombre de cas a entraîné un resserrement fréquent des mesures afin de contenir la propagation du virus, ce qui pèse sur l'économie de manière intermittente. En effet, les économies subiront les effets négatifs de la pandémie jusqu'à ce que la vaccination soit généralisée, objectif qui ne sera pas réalisé avant de nombreux mois pour la plupart des pays.

La progression de l'économie demeure néanmoins satisfaisante. Bien que la vigueur de la reprise après le fort rebond initial soit incertaine, le gestionnaire de portefeuille considère que la conjoncture est relativement favorable aux actions. La vaccination à grande échelle, le maintien des mesures de relance budgétaire et monétaire et la faiblesse des taux d'intérêt, qui augmentent toutefois légèrement, devraient avoir une incidence positive sur les marchés des actions. Les actions peuvent sembler chères considérant le coût historique, mais les valorisations doivent être examinées en tenant compte du contexte de faiblesse des taux d'intérêt, qui sont proches des creux records. Sous cet angle, les titres à revenu fixe apparaissent beaucoup plus onéreux.

Vu les niveaux élevés des valorisations, les perspectives de croissance des marchés semblent limitées. Ainsi, le gestionnaire de portefeuille ne serait pas étonné que les ratios demeurent stables ou même qu'ils subissent une légère baisse pour l'année à venir, car les rendements s'expliquent uniquement par des anticipations de rebond des bénéfices.

À long terme, le gestionnaire de portefeuille croit que le potentiel de rendement pour les actions demeure largement supérieur à celui des autres catégories d'actifs. Il demeure toutefois prudent à l'égard des marchés des actions pour le court terme, et s'attend à une importante volatilité des marchés après la forte reprise. Il continue de privilégier les titres de qualité et vise à maintenir la diversification du portefeuille dans ce contexte d'incertitude élevée. Pour se préparer à une éventuelle vague de ventes, il poursuit sa recherche de titres présentant un rapport risque/rendement intéressant, qu'il pourrait ajouter au portefeuille en temps opportun.

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

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

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 1 092 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 151 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,01	9,35	9,85	9,86	9,45	7,87
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,09	0,17	0,20	0,17	0,16	0,14
Total des charges	(0,17)	(0,28)	(0,27)	(0,30)	(0,30)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,80	1,77	(0,32)	0,92	0,68	(0,13)
Gains (pertes) latents	1,70	(1,00)	(0,17)	(0,78)	(0,12)	1,81
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	2,42	0,66	(0,56)	0,01	0,42	1,56
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,42	10,01	9,35	9,85	9,86	9,45

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	105 580	89 807	93 214	110 535	127 563	139 202
Nombre de parts en circulation (en milliers)	8 504	8 974	9 969	11 223	12 940	14 737
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,85 %	2,86 %	2,86 %	2,87 %	2,86 %	2,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,86 %	2,87 %	2,87 %	2,88 %	2,87 %	2,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,22 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %	22,27 %
Valeur liquidative par part	12,42	10,01	9,35	9,85	9,86	9,45

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,38	11,45	11,94	11,82	11,21	9,24
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,20	0,25	0,21	0,19	0,29
Total des charges	(0,14)	(0,23)	(0,21)	(0,23)	(0,24)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	1,01	2,13	(0,38)	1,08	0,83	(0,00)
Gains (pertes) latents	2,03	(1,09)	(0,17)	(0,95)	(0,19)	1,80
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	3,02	1,01	(0,51)	0,11	0,59	1,88
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,45	12,38	11,45	11,94	11,82	11,21

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 133	1 601	2 041	2 339	2 303	1 561
Nombre de parts en circulation (en milliers)	138	129	178	196	195	139
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,81 %	1,81 %	1,81 %	1,82 %	1,83 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,88 %	1,93 %	1,87 %	1,83 %	2,00 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,26 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,22 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	16,78 %	22,27 %
Valeur liquidative par part	15,45	12,38	11,45	11,94	11,82	11,21

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,61	9,65	9,88	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,17	0,20	0,14	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,87	1,81	(0,31)	0,57	-	-
Gains (pertes) latents	1,78	(0,99)	(0,06)	(0,80)	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	2,73	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⁾	13,34	10,61	9,65	9,88	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	48 802	39 807	50 470	51 215	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 658	3 751	5 232	5 183	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,09 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,22 %	28,05 %	11,28 %	24,99 %	-	-
Valeur liquidative par part	13,34	10,61	9,65	9,88	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,38*	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,17	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,40	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	1,69	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,47	-	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	12550,27 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,12 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,22 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	12,47	-	-	-	-	-

* 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
 - 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.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
 - 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
 - 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
 - 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
 - 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi

absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 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 %	36,23 %	63,77 %
Parts de série F	1,25 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

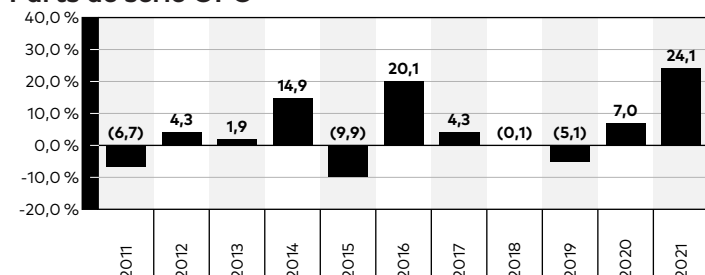
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

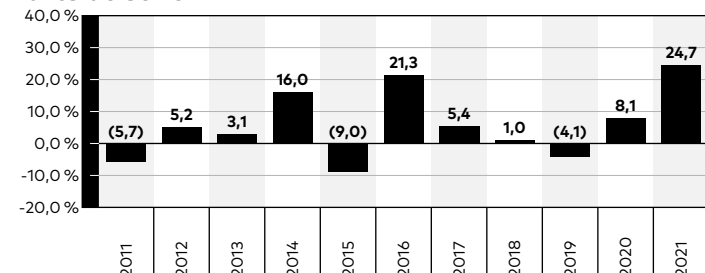
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

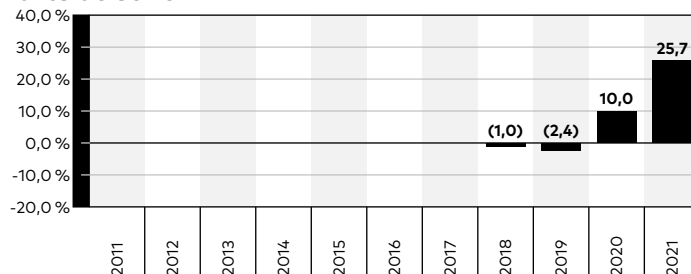
Parts de série OPC



Parts de série F



Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	97,8
États-Unis	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Immobilier	17,8
Industrie	17,2
Matériaux	13,0
Consommation discrétionnaire	12,9
Technologies de l'information	10,1
Énergie	8,8
Finance	7,8
Biens de consommation de base	4,3
Services aux collectivités	3,4
Services de communication	2,3
Soins de santé	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	97,8
Actions américaines	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Lightspeed POS Inc.	3,5
Interfor Corporation	3,3
Morguard Corporation	3,1
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,1
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,9
Aritzia Inc.	2,9
Guardian Capital Group Limited	2,7
Parex Resources Inc.	2,7
Mainstreet Equity Corporation	2,7
Element Fleet Management Corporation	2,6
Park Lawn Corporation	2,5
Martinrea International Inc.	2,5
Tricon Residential Inc.	2,4
Cargojet Inc.	2,4
DREAM Unlimited Corporation	2,4
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2,2
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,2
Boyd Group Services Inc.	2,2
AltaGas Limited	2,1
Jamieson Wellness Inc.	2,1
Diversified Royalty Corporation	2,0
Constellation Software Inc.	1,9
K-Bro Linen Inc.	1,9
WPT Industrial Real Estate Investment Trust	1,8
ATS Automation Tooling Systems Inc.	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	156 516 \$



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.