

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'obligations des marchés émergents AGF

31 mars 2023

## 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 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'obligations des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 5,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 11,6 % et de 8,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents, à 35 % de l'indice J.P. Morgan des obligations de sociétés des marchés émergents – indice diversifié et à 25 % de l'indice J.P. Morgan des obligations des marchés émergents – indice global. 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 été battu par l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents, surtout en raison de ses placements dans des obligations libellées en dollars américains émises par des sociétés et des États de pays émergents, mais aussi dans des obligations du Trésor des États-Unis. De plus, les obligations des pays émergents libellées en monnaie locale avaient un poids plus faible dans le portefeuille que dans l'indice de référence, constitué exclusivement des obligations de ce type. Celles-ci ont surpassé les obligations libellées en dollars américains au cours de la période. La durée du Fonds était légèrement plus courte que celle de l'indice de référence, ce qui a aussi eu un effet négatif sur la performance, car les taux ont diminué au cours de la période. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Les placements du Fonds en dollar américain ont eu un effet négatif, car le billet vert a faibli par rapport à la plupart des monnaies des pays émergents au cours de la période.

Le Fonds a été distancé par l'indice de référence mixte. La durée du Fonds était légèrement plus courte que celle de l'indice de référence, ce qui a eu un effet négatif sur la performance, car les taux ont diminué au cours de la période. Le Fonds était surpondéré en obligations libellées en monnaie locale, mais il a été pénalisé par la sous-pondération du forint hongrois et du peso mexicain. À l'inverse, la surpondération du peso chilien et de la couronne tchèque lui a été bénéfique. De plus, les obligations du Trésor des États-Unis et la trésorerie ont nuï à la performance relative. La sous-pondération du dollar américain dans le Fonds par rapport à l'indice de référence mixte a été favorable, car cette monnaie s'est dépréciée au cours de la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en yuans chinois, en forints hongrois, en pesos mexicains, en zlotys polonais et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 112 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 101 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs. Les honoraires d'audit ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les marchés obligataires sont demeurés volatils du fait de la fluctuation des données économiques et de l'agitation du système bancaire qui a commencé en mars 2023, ainsi que des politiques des banques centrales et des réactions des marchés. Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. Étant donné le ralentissement de l'inflation et de la croissance et compte tenu du fait que les effets de la politique monétaire se font sentir après un long délai qui peut varier, la Banque du Canada a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur en octobre, en décembre et en janvier. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont ralenti leur cycle de resserrement dans le but de contenir la montée de l'inflation tout en évitant une intervention trop

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.agf.com](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

vigoureuse qui entraverait la croissance. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu. En Chine, la remontée de l'économie, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de la politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine.

Les obligations des pays émergents ont réalisé un rendement positif au cours de la période, surtout en raison du ralentissement du resserrement opéré par les banques centrales des pays développés. Selon le gestionnaire de portefeuille, l'inflation a probablement atteint un sommet, même si elle demeure élevée dans bon nombre de pays émergents. Contrairement au passé, les banques centrales des pays émergents ont commencé à resserrer leur politique avant les banques centrales des pays développés, afin de contenir l'inflation et d'atténuer les sorties de capitaux et leurs effets sur les taux de change. Des signes indiquent une décélération de la croissance mondiale, surtout dans les pays où un resserrement marqué a été nécessaire.

Les obligations des pays émergents libellées en monnaie locale ont surpassé les obligations libellées en monnaie forte, du fait de la baisse du dollar américain. L'abandon de la politique du zéro COVID en Chine et le ralentissement du rebond du dollar américain ont stimulé les pays émergents. Les écarts de taux des obligations libellées en dollars américains émises par des sociétés et des États des pays émergents se sont légèrement resserrés au cours de la période. Les titres à rendement élevé ont surpassé les titres de catégorie investissement. Même si les obligations de sociétés des pays émergents ont réalisé un rendement absolu positif, il s'agissait d'une des catégories d'actifs les plus faibles en raison des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale.

Le gestionnaire de portefeuille continue de privilégier les pays offrant de bonnes perspectives de croissance et peu pénalisés par l'inflation élevée. Par ailleurs, l'accentuation des pressions financières a causé une hausse des probabilités de défaillance dans certains pays émergents à l'économie atone. L'élaboration d'un plan de restructuration exhaustif pour les pays en difficulté s'est également avérée ardue. Le gestionnaire de portefeuille suit attentivement ce processus, car il pourrait servir de modèle pour les restructurations futures.

Dans l'ensemble, les rendements des obligations des pays émergents ont progressé, améliorant le potentiel de valeur de cette catégorie d'actifs. Pour libérer ce potentiel, les importants facteurs défavorables pour ces pays doivent commencer à s'estomper.

## 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 agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc 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 941 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

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 141 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte 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 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,87</b>	<b>9,20</b>	<b>9,70</b>	<b>9,77</b>	<b>9,50</b>	<b>9,99</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,22	0,41	0,39	0,45	0,55	0,51
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	(0,47)	(0,01)	0,19	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) latents	0,70	(0,82)	(0,45)	(0,40)	0,35	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,59</b>	<b>(1,04)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,64</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,26)	(0,20)	(0,23)	(0,35)	(0,32)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,05)	(0,09)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,32)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,17</b>	<b>7,87</b>	<b>9,20</b>	<b>9,70</b>	<b>9,77</b>	<b>9,50</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	99 799	196 879	254 398	193 564	9 605	10 920
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 209	25 003	27 638	19 962	983	1 150
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,86 %	1,86 %	1,86 %	1,87 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,90 %	1,90 %	1,89 %	1,91 %	2,03 %	2,04 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,74 %	66,64 %	25,60 %	19,46 %	58,92 %	53,04 %
Valeur liquidative par part	8,17	7,87	9,20	9,70	9,77	9,50

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,01</b>	<b>9,33</b>	<b>9,80</b>	<b>9,82</b>	<b>9,55</b>	<b>10,04</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,23	0,41	0,40	0,48	0,56	0,51
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,29)	(0,50)	(0,02)	0,18	(0,09)	0,05
Gains (pertes) latents	0,62	(0,78)	(0,43)	(0,28)	0,35	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,52</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,72</b>	<b>0,15</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	(0,30)	(0,25)	(0,26)	(0,44)	(0,40)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,05)	(0,10)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,32</b>	<b>8,01</b>	<b>9,33</b>	<b>9,80</b>	<b>9,82</b>	<b>9,55</b>

### Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	485	544	1 025	942	1 298	1 554
Nombre de parts en circulation (en milliers)	58	68	110	96	132	163
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,05 %	1,03 %	1,03 %	1,02 %	1,03 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,14 %	1,81 %	1,61 %	1,60 %	1,56 %	1,41 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,74 %	66,64 %	25,60 %	19,46 %	58,92 %	53,04 %
Valeur liquidative par part	8,32	8,01	9,33	9,80	9,82	9,55

### Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,99</b>	<b>9,31</b>	<b>9,78</b>	<b>9,80</b>	<b>9,53</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,23	0,41	0,40	0,48	0,56	0,37
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,30)	(0,49)	(0,00)	0,18	(0,07)	(0,15)
Gains (pertes) latents	0,61	(0,89)	(0,50)	(0,24)	0,40	(0,41)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,54</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,87</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,23)	(0,39)	(0,33)	(0,32)	(0,53)	(0,36)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,06)	(0,13)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,30</b>	<b>7,99</b>	<b>9,31</b>	<b>9,78</b>	<b>9,80</b>	<b>9,53</b>

### Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	140 121	140 670	177 542	133 936	142 859	141 392
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 887	17 599	19 061	13 697	14 573	14 837
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %	0,09 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,74 %	66,64 %	25,60 %	19,46 %	58,92 %	53,04 %
Valeur liquidative par part	8,30	7,99	9,31	9,78	9,80	9,53

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>7,93</b>	<b>9,25</b>	<b>9,71</b>	<b>9,73</b>	<b>9,46</b>	<b>9,95</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,23	0,41	0,40	0,47	0,56	0,51
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,30)	(0,48)	0,00	0,17	(0,08)	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,61	(0,84)	(0,55)	(0,20)	0,19	(0,30)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,54</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,67</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,24)	(0,39)	(0,33)	(0,33)	(0,53)	(0,51)
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,06)	(0,13)	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,51)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,24</b>	<b>7,93</b>	<b>9,25</b>	<b>9,71</b>	<b>9,73</b>	<b>9,46</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	193	182	205	288	279	167
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23	23	22	30	29	18
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,95 %	1,92 %	1,48 %	1,32 %	1,83 %	2,29 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	15,74 %	66,64 %	25,60 %	19,46 %	58,92 %	53,04 %
Valeur liquidative par part	8,24	7,93	9,25	9,71	9,73	9,46

## 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	Novembre 2010
Parts de série F	Novembre 2010
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série Q	Décembre 2012

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 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le

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

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	1,50 %	1,24 %	98,76 %
Parts de série F	0,90 %	-	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.

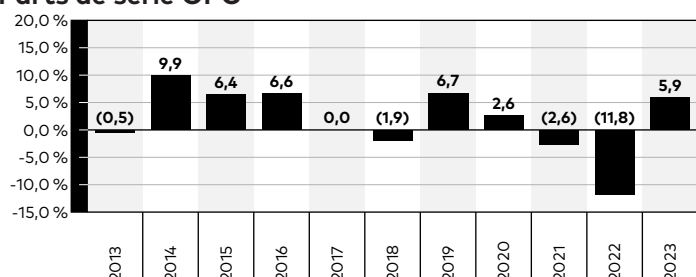
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

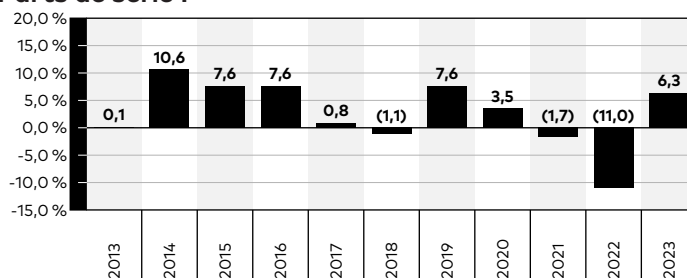
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

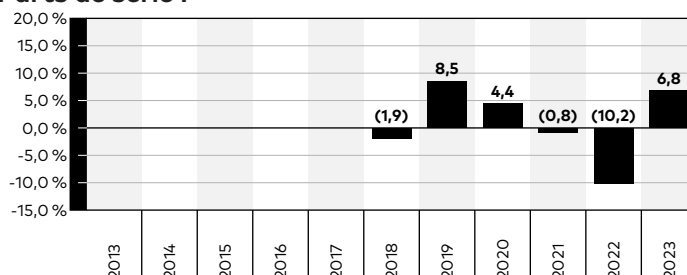
#### Parts de série OPC



#### Parts de série F

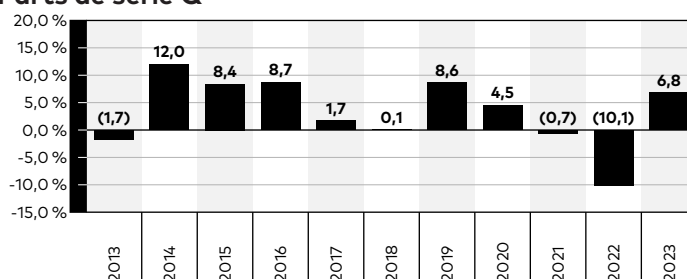


#### Parts de série I



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

#### Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 11 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

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 2023.

\* 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 pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Mexique	10,9
Chine	6,0
Émirats arabes unis	5,3
Malaisie	4,5
Brésil	4,5
Afrique du Sud	4,4
Thaïlande	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Chili	3,8
Royaume-Uni	3,7
Colombie	3,7
République tchèque	3,7
Pérou	3,3
Canada	3,2
Turquie	2,8
Pologne	2,4
Indonésie	2,2
Luxembourg	2,2
Pays-Bas	1,8
Macao	1,6
Roumanie	1,5
Oman	1,5
Hongrie	1,3
États-Unis	1,1
Hong Kong	1,1
Qatar	1,1
Équateur	1,1
Égypte	1,0
Maroc	0,9
Philippines	0,9
République dominicaine	0,9
Singapour	0,8
Paraguay	0,8
Costa Rica	0,8
Argentine	0,7
Mongolie	0,6
Autriche	0,6
Panama	0,6
Ukraine	0,4
Uruguay	0,4
Kenya	0,4
Éthiopie	0,4
Ghana	0,4
République du Honduras	0,3
Sénégal	0,3
Guatemala	0,3
Sri Lanka	0,3
Zambie	0,2
Jamaïque	0,2
Russie	0,1
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de marchés émergents	66,6
Obligations d'État	12,7
Obligations à rendement élevé	9,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Obligations de sociétés	3,6
Obligations d'organismes supranationaux	3,0
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe internationaux	90,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Titres à revenu fixe canadiens	3,2
Titres à revenu fixe américains	1,1
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,1

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	4,1
AA	2,7
A	15,4
BBB	18,6
BB	17,2
B	12,7
CCC	3,8
CC	0,4
C	0,1
D	0,5
Non noté	23,4

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis du Mexique**	7,3
Gouvernement de Malaisie**	4,5
République sud-africaine**	4,4
République populaire de Chine**	4,4
Royaume de Thaïlande**	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
République fédérative du Brésil**	3,9
République tchèque**	3,7
République du Chili**	3,3
République du Pérou**	3,2
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	3,0
République de Colombie**	2,7
First Quantum Minerals Limited**	2,5
République de Pologne**	2,4
République d'Indonésie**	2,2
DP World Limited**	2,0
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS**	2,0
Altice France Holding SA**	1,7
Abu Dhabi National Energy Company PJSC**	1,6
Émirat d'Abu Dhabi, Émirats arabes unis**	1,6
Wynn Macau Limited**	1,6
CNOOC Finance (2015) USA LLC**	1,6
Gouvernement de la Roumanie**	1,5
Sultanat d'Oman**	1,5
République de Hongrie**	1,3
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>240 598 \$</b>

\*\* Instruments de créance





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

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 800 267-7630  
Site Web : AGF.com

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

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.