

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds de croissance asiatique AGF

30 septembre 2018



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.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds de croissance asiatique AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés établies ou très présentes en Asie ou dans la région du bassin du Pacifique, et dont les titres sont principalement négociés sur des bourses asiatiques. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») a principalement recours à une méthode microéconomique de sélection de titres qui privilégie les sociétés dont les actions affichent un prix raisonnable par rapport à leur potentiel de croissance. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. La stratégie de répartition par pays est utilisée comme complément à la recherche de titres et ne vise pas à déterminer des niveaux cibles par pays. La visite de sociétés et les entrevues avec des représentants de ces sociétés constituent une part importante du processus de recherche. Les titres sont choisis d'après les critères suivants : une équipe de direction éprouvée, une grande capacité d'exécution et un modèle d'entreprise évolutif. Les sociétés qui appartiennent à un trop grand nombre de porteurs d'actions et dont les flux de trésorerie disponibles sont constamment négatifs, ou le bénéfice, irrégulier et imprévisible, sont généralement évitées. Un style de placement rigoureux permet également d'obtenir une grande diversification géographique et sectorielle. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés asiatiques, et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts de série S du Fonds s'est établi à 2,9 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice libre MSCI Pacifique (hors Japon) [l'« indice MSCI Pacifique (hors Japon) »] et celui de l'indice MSCI Extrême-Orient (tous pays

hors Japon) [l'« indice MSCI Extrême-Orient (hors Japon) »] ont été respectivement de 8,1 % et de 5,4 %.

La sous-performance du Fonds par rapport à celle de l'indice MSCI Pacifique (hors Japon) s'explique par ses placements dans les marchés émergents, qui sont absents de l'indice de référence. Plus précisément, les marchés des actions émergents comme la Chine, la Corée du Sud, les Philippines et l'Indonésie ont sous-performé comparativement aux marchés développés comme l'Australie, la Nouvelle-Zélande, Singapour et Hong Kong, qui sont représentés dans l'indice.

Le Fonds a également sous-performé par rapport à l'indice MSCI Extrême-Orient (hors Japon) en raison de son exposition sous-pondérée à Taiwan par rapport à l'indice, le pays ayant surperformé au cours de la période. La sélection des titres a aussi nuí à la performance relative.

Du point de vue géographique, l'exposition totale du Fonds à Hong Kong et à la Chine est passée de 52,9 % à 49,4 % au cours de la période, en raison notamment de la diminution de la part de la Chine à la suite de la vente de ses placements dans le promoteur immobilier Longfor Properties Company Limited et le cimentier West China Cement Limited. Le Fonds a également pris des bénéfices sur ses placements dans la société de logistique de transport SITC International Holdings Company Limited. NetEase Inc., société de technologies liées aux jeux et à l'Internet, a aussi été vendue pour aider à financer l'achat de Hangzhou Hikvision Digital Technology Company Limited, le plus important fournisseur de solutions et de produits de vidéosurveillance en Chine. Pour ce qui est des opérateurs de télécommunications, le Fonds a vendu sa position dans China Telecom Corporation Limited pour investir dans China Mobile Limited, chef de file du secteur. Des changements ont aussi été apportés dans le secteur de l'éducation, le Fonds ayant vendu Wisdom Education International Holdings Company Limited et acquis des titres de China Education Group Holdings Limited, opérateur d'établissements d'études supérieures. Une augmentation considérable de l'exposition du Fonds au secteur de l'énergie a cependant contrebalancé une partie des modifications. Une position a par ailleurs été prise dans Yum China Holdings Inc., société de restauration rapide.

L'exposition du Fonds à la Corée du Sud a diminué de 18,9 % à 18,0 % au cours de la période, car il a pris ses bénéfices sur la sidérurgique POSCO. Dans le secteur de la consommation, le Fonds a remplacé son placement dans LG Household & Health Care Limited par des titres d'Amorepacific Corporation et a acquis des titres de l'exploitant de boutiques hors taxes Hotel Shilla Company Limited. Le Fonds a également vendu sa position dans la société Internet NAVER et pris ses bénéfices sur les actions privilégiées de Samsung Electronics Company Limited. Par ailleurs, il a ajouté l'éditeur de jeux vidéo NCSoft Corporation et le

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.

fabricant de batteries pour appareils mobiles et véhicules électriques Samsung SDI Company Limited.

L'exposition du Fonds à Taïwan est restée inchangée à 12,2 % au cours de la période. Il a vendu ses positions dans l'assembleur de iPhone Hon Hai Precision Industry Company Limited, en raison des perspectives de vente plutôt faibles du iPhone, ainsi que son placement dans le fabricant d'outils pneumatiques Basso Industry Corporation. En échange, Airtac International Group, fournisseur de composantes d'automatisation industrielle, a été ajouté au portefeuille après une correction marquée de son cours. Les ventes de la société devraient augmenter puisqu'elle accélère la fabrication d'un nouveau produit.

En Asie du Sud-Est, le Fonds a augmenté sa pondération à Singapour de 4,0 % à 8,8 % au cours de la période par l'ajout de nouvelles positions dans des banques, dans un conglomérat d'ingénierie de la défense, dans un manufacturier d'appareils électroniques et dans un promoteur immobilier. Ces ajouts ont été en partie financés par la vente d'Oversea-Chinese Banking Corporation Limited après une forte remontée de son cours. Le Fonds a également vendu son placement dans Sembcorp Industries Limited. L'exposition à la Malaisie est passée de néant à 3,0 % avec l'ajout d'une nouvelle position dans une grande banque. Le Fonds a également pris des bénéfices sur Genting Berhad et les a réinvestis dans Genting Malaysia Berhad, qui pourrait connaître une croissance accrue compte tenu de l'ouverture de son parc à thème en 2019. À l'inverse, il a réduit son exposition à l'Indonésie et aux Philippines vu les inquiétudes concernant la faiblesse des monnaies.

Sur le plan sectoriel, l'exposition du Fonds au secteur de la consommation discrétionnaire a reculé de 9,8 % à 9,3 % au cours de la période puisqu'il a pris ses bénéfices sur un chef de file mondial de la fabrication de bagages inscrit à la cote de la Bourse de Hong Kong. À l'inverse, il a haussé son exposition aux biens de consommation de base de 4,2 % à 6,2 % en ajoutant l'important opérateur de dépanneurs sud-coréen BGF Retail Company Limited.

L'exposition du Fonds aux secteurs de l'énergie et de la finance a été augmentée au cours de la période. L'énergie a été accrue de 2,0 % à 4,6 % avec l'ajout de la société pétrolière nationale chinoise CNOOC Limited et du fournisseur de services pour plateformes pétrolières China Oilfield Services Limited, qui est positionné de façon à tirer profit de la hausse des dépenses en immobilisations des grandes pétrolières liée à la remontée des prix du pétrole. La finance a augmenté de 22,5 % à 26,5 % en raison de l'exposition accrue aux banques à Hong Kong, à Singapour et en Malaisie. La pondération du secteur de la santé a été maintenue à 1,4 %, car le Fonds a vendu le fournisseur de solutions de soins de santé intégrées Universal Medical Financial & Technical Advisory Services Company Limited et ajouté le fabricant de médicaments chinois 3SBio Inc.

L'exposition du Fonds aux secteurs des technologies de l'information, des matériaux, des services aux collectivités et à d'autres secteurs a été réduite au cours de la période. La pondération du Fonds en technologies de l'information a

diminué de 37,1 % à 35,5 % en raison notamment des fluctuations du marché et d'une réduction de l'exposition à la chaîne d'approvisionnement du iPhone. La pondération en matériaux a reculé de 3,9 % à 1,9 % du fait de la vente de West China Cement Limited et de POSCO. La part des services aux collectivités a également diminué de 3,6 % à 1,2 % en raison de la vente de Korea Electric Power Corporation, qui découle de l'incertitude persistante sur la réglementation. Le Fonds a aussi vendu son placement dans la société publique chinoise de traitement des eaux usées Beijing Enterprises Water Group Limited. La pondération du secteur des services de télécommunication dans le Fonds a diminué, passant de 5,4 % à 4,1 %. Le Fonds a liquidé son placement dans des opérateurs de téléphonie mobile en Indonésie et aux Philippines, mais a plus tard pris une position dans PT XL Axiata Tbk, deuxième acteur indonésien du mobile, puisque la société est bien positionnée pour tirer profit de la hausse des tarifs de téléphonie mobile et de l'expansion du réseau à l'extérieur de Java.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 2 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille. L'augmentation des honoraires d'audit s'explique par les 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

La croissance économique a été relativement solide en Chine au cours de la première moitié de la période, mais elle a commencé à montrer des signes de faiblesse en raison des projets de désendettement du gouvernement chinois et des mesures adoptées pour freiner les prêts bancaires hors bilan. La faiblesse de l'économie s'est accentuée avec l'escalade des conflits commerciaux entre les États-Unis et la Chine. La croissance des investissements en immobilisations a ralenti à 5,3 % en août 2018, son plus bas niveau en 20 ans. La consommation a également été touchée par les incertitudes économiques, la croissance des ventes au détail s'établissant à moins de 10,0 % pour un cinquième mois consécutif depuis avril 2018, le plus bas taux enregistré depuis le début de 2004. D'autres branches de l'économie sont cependant

demeurées solides et en bien meilleure santé par rapport au dernier ralentissement de 2015. Plus particulièrement le marché immobilier qui semble stable, vu la forte diminution de l'excédent de l'offre au cours des deux dernières années. Le yuan a un peu reculé au cours des derniers mois, mais rien ne laisse croire à une sortie importante de capitaux; les réserves de devises totales de la Chine sont très stables et légèrement supérieures à 3 billions de dollars américains au cours de la période.

L'économie chinoise pourrait éventuellement rencontrer d'autres difficultés, notamment sur le plan des exportations, du fait des nouveaux tarifs douaniers imposés sur un grand nombre de produits, dont des biens de consommation. Le gouvernement semble vouloir maintenir ses politiques de désendettement à moyen et à long terme, il a cependant adopté depuis peu certaines mesures pour relancer l'économie et enrayer la spirale descendante. Il a autorisé une émission spéciale d'obligations gouvernementales totalisant environ 200 milliards de dollars américains en juillet et en août 2018 pour relancer les dépenses en infrastructures, ainsi que de légères réductions d'impôt pour les sociétés et les particuliers. En ce qui concerne la politique monétaire, il est possible que la banque centrale réduise le ratio de fonds propres des banques, au besoin.

Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ne semblent pas avoir eu d'incidence sur les exportations de la Corée du Sud et de Taïwan à ce jour, mais elles demeurent un risque de baisse externe important. En Corée du Sud, les risques de baisse sont un peu plus prononcés, car l'économie demeure atone en raison du ralentissement du marché de l'emploi. La banque centrale a ajusté ses prévisions de croissance pour 2018, qui sont passées de 2,9 % à 3,0 % en juillet 2018. Il semble y avoir très peu de marge de manœuvre en ce qui a trait aux politiques monétaires étant donné l'élargissement de l'écart des taux d'intérêt par rapport aux États-Unis. Taïwan a pour sa part augmenté ses prévisions de croissance pour 2018 de 2,60 % à 2,69 % en août. Des élections locales auront lieu à Taïwan en novembre et serviront de test décisif pour la présidentielle de 2020.

En Asie du Sud-Est, les économies de Singapour, de la Malaisie et de la Thaïlande sont généralement saines, soutenues par la conjoncture externe et une inflation bien contrôlée. À Singapour, la récente augmentation des droits de timbre sur les achats immobiliers devrait calmer le marché résidentiel et la demande de prêts hypothécaires. Les investisseurs ont délaissé les marchés de l'Indonésie et des Philippines au cours des derniers trimestres en raison des craintes de contagion des marchés émergents et de la faiblesse des monnaies. Les valorisations des actions semblent désormais plus intéressantes et le gestionnaire de portefeuille croit qu'il est peu probable que la situation s'envenime au point de devenir une véritable crise. L'Indonésie et les Philippines ont des réserves suffisantes et ont grandement augmenté leurs taux directeurs, de 1,25 % et de 1,50 % respectivement, depuis le début de l'année 2018 afin de juguler les sorties de devises. L'Indonésie a également mis en place de nombreuses mesures (comme l'utilisation accrue du biodiesel, les tarifs douaniers sur les importations et le

report de projets d'infrastructures) pour contrôler son déficit du compte courant.

Le 8 mars 2018, le niveau de risque du Fonds est passé de « élevé » à « moyen à élevé ». La modification a été faite afin d'assurer la conformité avec la nouvelle méthode de classification du risque pour les OPC établie par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

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 agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Asset Management Asia Ltd. (« AGF Asia »). AGF Asia agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 32 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs de parts et des frais d'administration d'environ 3 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF, AGF Asia et AGFC sont des filiales en propriété exclusive directes ou 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, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} octobre 2014. Tous les renseignements par part présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

Parts de série S – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) | 30 sept. 2016 (\$) | 30 sept. 2015 (\$) | 30 sept. 2014 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 15,02 | 13,04 | 12,13 | 11,15 | 20,97 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,50 | 0,32 | 0,27 | 0,24 | 0,23 |
| Total des charges | (0,21) | (0,22) | (0,21) | (0,21) | (0,63) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,33 | 0,30 | 0,01 | 2,67 | 11,98 |
| Gains (pertes) latents | (1,10) | 1,93 | 1,29 | (0,83) | (5,26) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | (0,48) | 2,33 | 1,36 | 1,87 | 6,32 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | (0,15) | (0,01) | (0,46) | (0,44) | (9,55) |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,15) | (0,01) | (0,46) | (0,44) | (9,55) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 15,32 | 15,02 | 13,04 | 12,13 | 11,15 |

Parts de série S – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 | 30 sept. 2016 | 30 sept. 2015 | 30 sept. 2014 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 4 556 | 2 149 | 317 | 295 | 555 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 297 | 143 | 24 | 24 | 50 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,59 % | 0,88 % | 0,88 % | 0,88 % | 0,91 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 4,80 % | 6,80 % | 44,90 % | 25,15 % | 11,87 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,42 % | 0,50 % | 0,57 % | 0,63 % | 3,09 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 41,39 % | 60,77 % | 75,33 % | 62,20 % | 42,85 % |
| Valeur liquidative par part | 15,32 | 15,02 | 13,04 | 12,13 | 11,15 |

Notes explicatives

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

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

b) Les activités des parts de série S du Fonds ont commencé en janvier 2009, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de cette série.

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.

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

- 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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et 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.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'il 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 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 titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseil et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion et de conseil 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 et de conseils en placement | | |
|------------------|---|----------------------------|--|
| | Taux annuel | Rémunération des courtiers | Administration générale et conseils en placement |
| Parts de série S | 1,00 % | - | 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.

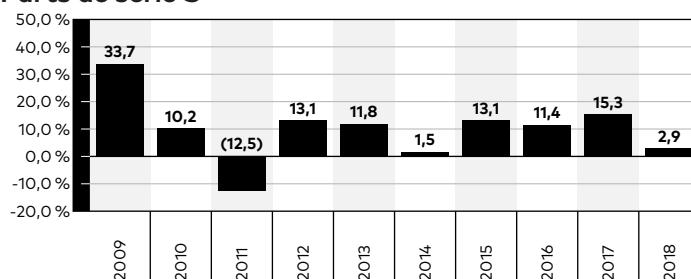
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 S



Le rendement pour 2009 correspond aux résultats de la période comprise entre le 26 janvier 2009 et le 30 septembre 2009.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2018.

| Rendement en pourcentage : | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis l'établissement |
|---|------|-------|-------|--------|------------------------|
| Parts de série S | 2,9 | 9,8 | 8,7 | s.o. | 9,8 |
| Indice libre MSCI Pacifique (hors Japon) | 8,1 | 11,7 | 8,8 | s.o. | 13,5 |
| Indice MSCI Extrême-Orient (tous pays hors Japon) | 5,4 | 13,3 | 11,7 | s.o. | 13,2 |

L'indice libre MSCI Pacifique (hors Japon) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés de la région Pacifique, à l'exception du Japon.

L'indice MSCI Extrême-Orient (tous pays hors Japon) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des marchés des actions en Extrême-Orient, à l'exception du Japon.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2018

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 31 décembre 2018.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Chine | 38,6 |
| Corée du Sud | 18,0 |
| Taiwan | 12,2 |
| Hong Kong | 10,8 |
| Singapour | 8,8 |
| Malaisie | 3,0 |
| Inde | 2,7 |
| Thaïlande | 2,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,6 |
| Indonésie | 1,0 |
| Philippines | 0,9 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Technologies de l'information | 35,5 |
| Finance | 26,5 |
| Consommation discrétionnaire | 9,3 |
| Biens de consommation de base | 6,2 |
| Énergie | 4,6 |
| Services de télécommunication | 4,1 |
| Industrie | 4,1 |
| Immobilier | 3,8 |
| Matériaux | 1,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,6 |
| Santé | 1,4 |
| Services aux collectivités | 1,2 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions internationales | 98,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,6 |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Tencent Holdings Limited | 6,6 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | 6,3 |
| Samsung Electronics Company Limited | 5,9 |
| Alibaba Group Holding Limited | 5,3 |
| China Construction Bank Corporation | 3,7 |
| AIA Group Limited | 3,0 |
| HDFC Bank Limited | 2,7 |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | 2,1 |
| Singapore Technologies Engineering Limited | 2,1 |
| Samsung SDI Company Limited | 2,0 |
| ASE Technology Holding Company Limited | 1,9 |
| Baidu Inc. | 1,9 |
| Shinhan Financial Group Company Limited | 1,9 |
| China Mengniu Dairy Company Limited | 1,9 |
| LG Chem Limited | 1,9 |
| China Mobile Limited | 1,8 |
| Kweichow Moutai Company Limited | 1,8 |
| Ping An Insurance (Group) Company of China Limited | 1,7 |
| Hotel Shilla Company Limited | 1,7 |
| China Petroleum & Chemical Corporation | 1,6 |
| BOC Hong Kong (Holdings) Limited | 1,6 |
| United Overseas Bank Limited | 1,6 |
| CNOOC Limited | 1,6 |
| Largan Precision Company Limited | 1,6 |
| CTBC Financial Holding Company Limited | 1,5 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 4 556 \$ |



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.