

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations des marchés émergents AGF

30 septembre 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.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'obligations des marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de maximiser le rendement total en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode macroéconomique fondamentale qui s'appuie sur la répartition par devise, pays et catégorie, et sur la gestion de la durée, et qui est complétée par une méthode microéconomique pour la sélection des titres. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. 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 durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille adopte aussi une approche diversifiée en élargissant ses placements au-delà des dettes souveraines de pays émergents et en investissant dans tous les types de titres à revenu fixe des marchés émergents. Globalement, il recherche des titres à revenu fixe qui offrent un rendement intéressant par rapport au risque connexe. Il peut recourir à des stratégies actives de gestion du risque de change afin de tirer parti du risque lié à la fluctuation des cours du change ou de le couvrir. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

La 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 l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci 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.

Le Fonds convient aux investisseurs qui veulent investir à moyen terme, recherchant une approche de rendement total de placements dans des titres à revenu fixe des marchés émergents et qui ont une tolérance faible à moyenne au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à -2,6 % (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 -2,4 % et de -0,9 %. 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 ».

Après déduction des charges, le Fonds a légèrement devancé l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents essentiellement grâce à sa répartition par catégorie. Il a conservé ses placements dans des obligations de sociétés des marchés émergents, qui sont présentes dans l'indice de référence mixte. Le maintien des mesures de relance dans de nombreux pays, la réouverture des économies et le déploiement des vaccins ont contribué aux rendements des obligations de sociétés. Les obligations d'État sensibles aux mouvements des taux ont aussi bénéficié de ces facteurs, mais dans une moindre mesure. En effet, la catégorie des obligations de sociétés a obtenu les meilleurs rendements sur l'exercice. Les monnaies des marchés émergents ont pâti des inquiétudes concernant l'inflation. Les obligations libellées en devises du Fonds ont donc contribué à sa performance par rapport à l'indice

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.

obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents, qui est libellé en monnaie locale.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison de la surpondération des obligations libellées en monnaie locale des marchés émergents et de la sous-pondération des obligations de sociétés. Comme mentionné précédemment, les obligations de sociétés ont enregistré les meilleurs rendements relatifs, tandis que les obligations libellées en monnaie locale ont été pénalisées par la dépréciation des devises.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 125 M\$ pour la période, comparativement à environ 179 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 89 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. 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

Le gestionnaire de portefeuille croit que les marchés émergents qui ont été à la traîne des autres marchés en raison de la lenteur des campagnes de vaccination sont peut-être prêts à rattraper leur retard dans les prochains mois, lorsque les vaccins seront disponibles et que leurs activités économiques redémarreront à une grande échelle. Comme la réouverture des économies s'opère lentement et à divers degrés selon la région, une reprise plus étalée dans le temps pourrait se produire à l'échelle mondiale. Par ailleurs, l'évolution des monnaies des marchés émergents dépendra des problèmes propres à chaque pays, du commerce mondial et des décisions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et pourrait avoir une incidence importante sur les rendements corrigés des effets de change obtenus par les investisseurs canadiens. Les marchés émergents sont aussi exposés au risque de crédit de la Chine. Les écarts de taux se sont élargis dans de nombreux pays émergents qui ont déjà relevé leurs taux pour se protéger contre l'inflation. Le gestionnaire de portefeuille pense que cette tendance devrait jouer un rôle de tampon plus favorable aux obligations libellées en monnaie locale qu'aux obligations libellées en devises au dernier trimestre civil de 2021.

Selon le gestionnaire de portefeuille, le pire de la pandémie de COVID-19 semble être derrière nous, à moins d'un sérieux revers, tout comme les mesures de soutien sans précédent. Même si cette conjoncture est globalement défavorable aux marchés obligataires, le gestionnaire de portefeuille pense qu'une bonne partie des obstacles pour les obligations sensibles aux taux d'intérêt ne sont plus présents.

Les rendements des obligations d'État devraient théoriquement augmenter au moment où s'amorce un resserrement des politiques économiques, mais l'histoire a démontré qu'ils diminuent en pareille situation. Le gestionnaire de portefeuille croit cependant que le potentiel de hausse de ces titres pourrait être limité, étant donné que la Fed a envoyé des signaux plus clairs et formulé des prévisions économiques avec plus d'assurance que par le passé, ce qui a accru la probabilité qu'une hausse des taux survienne plus tôt que prévu.

Les écarts de taux sont étroits en raison de la conjoncture économique favorable, mais étant donné que les flux de trésorerie sont bons et les niveaux de défaillance, faibles, les obligations à rendement élevé devraient atténuer les pertes causées par les obligations d'État, malgré leurs rendements historiquement bas. Actuellement, les rendements découlent des revenus d'intérêts, ce qui devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2021.

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. 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. Il a payé des frais de gestion d'environ 2 576 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 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 383 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,70 | 9,77 | 9,50 | 9,99 | 10,32 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,39 | 0,45 | 0,55 | 0,51 | 0,54 |
| Total des charges | (0,18) | (0,19) | (0,19) | (0,20) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,01) | 0,19 | (0,07) | (0,05) | 0,09 |
| Gains (pertes) latents | (0,45) | (0,40) | 0,35 | (0,38) | (0,43) |
| Augmentation (diminution) totale | | | | | |
| liée aux activités²⁾ | (0,25) | 0,05 | 0,64 | (0,12) | (0,01) |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,20) | (0,23) | (0,35) | (0,32) | (0,29) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (0,05) | (0,09) | - | - | (0,04) |
| Remboursement de capital | (0,00) | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,25) | (0,32) | (0,35) | (0,32) | (0,33) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 9,20 | 9,70 | 9,77 | 9,50 | 9,99 |

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 254 398 | 193 564 | 9 605 | 10 920 | 15 232 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 27 638 | 19 962 | 983 | 1 150 | 1 525 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 1,86 % | 1,87 % | 1,91 % | 1,92 % | 1,92 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 1,89 % | 1,91 % | 2,03 % | 2,04 % | 2,03 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 25,60 % | 19,46 % | 58,92 % | 53,04 % | 62,35 % |
| Valeur liquidative par part | 9,20 | 9,70 | 9,77 | 9,50 | 9,99 |

Parts de série F – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,80 | 9,82 | 9,55 | 10,04 | 10,36 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,48 | 0,56 | 0,51 | 0,54 |
| Total des charges | (0,10) | (0,11) | (0,10) | (0,12) | (0,12) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,02) | 0,18 | (0,09) | 0,05 | 0,09 |
| Gains (pertes) latents | (0,43) | (0,28) | 0,35 | (0,29) | (0,46) |
| Augmentation (diminution) totale | (0,15) | 0,27 | 0,72 | 0,15 | 0,05 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,25) | (0,26) | (0,44) | (0,40) | (0,36) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (0,05) | (0,10) | - | - | (0,04) |
| Remboursement de capital | (0,00) | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,30) | (0,36) | (0,44) | (0,40) | (0,40) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 9,33 | 9,80 | 9,82 | 9,55 | 10,04 |

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 1 025 | 942 | 1 298 | 1 554 | 6 036 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 110 | 96 | 132 | 163 | 601 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 1,03 % | 1,02 % | 1,03 % | 1,06 % | 1,06 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 1,61 % | 1,60 % | 1,56 % | 1,41 % | 1,35 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 25,60 % | 19,46 % | 58,92 % | 53,04 % | 62,35 % |
| Valeur liquidative par part | 9,33 | 9,80 | 9,82 | 9,55 | 10,04 |

Parts de série I – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,78 | 9,80 | 9,53 | 10,00* | - |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,48 | 0,56 | 0,37 | - |
| Total des charges | (0,01) | (0,02) | (0,02) | (0,02) | - |
| Gains (pertes) réalisés | (0,00) | 0,18 | (0,07) | (0,15) | - |
| Gains (pertes) latents | (0,50) | (0,24) | 0,40 | (0,41) | - |
| Augmentation (diminution) totale | (0,11) | 0,40 | 0,87 | (0,21) | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,33) | (0,32) | (0,53) | (0,36) | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (0,06) | (0,13) | - | - | - |
| Remboursement de capital | (0,00) | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,39) | (0,45) | (0,53) | (0,36) | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 9,31 | 9,78 | 9,80 | 9,53 | - |

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 177 542 | 133 936 | 142 859 | 141 392 | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 19 061 | 13 697 | 14 573 | 14 837 | - |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 0,09 % | 0,11 % | 0,12 % | 0,09 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 0,09 % | 0,11 % | 0,12 % | 0,09 % | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 25,60 % | 19,46 % | 58,92 % | 53,04 % | - |
| Valeur liquidative par part | 9,31 | 9,78 | 9,80 | 9,53 | - |

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,71 | 9,73 | 9,46 | 9,95 | 10,26 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,47 | 0,56 | 0,51 | 0,54 |
| Total des charges | (0,00) | (0,01) | (0,00) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,00 | 0,17 | (0,08) | (0,04) | 0,12 |
| Gains (pertes) latents | (0,55) | (0,20) | 0,19 | (0,30) | (0,34) |
| Augmentation (diminution) totale | (0,15) | 0,43 | 0,67 | 0,16 | 0,31 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,33) | (0,33) | (0,53) | (0,51) | (0,44) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | (0,06) | (0,13) | - | - | (0,05) |
| Remboursement de capital | (0,00) | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,39) | (0,46) | (0,53) | (0,51) | (0,49) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 9,25 | 9,71 | 9,73 | 9,46 | 9,95 |

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 205 | 288 | 279 | 167 | 222 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 22 | 30 | 29 | 18 | 22 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 1,48 % | 1,32 % | 1,83 % | 2,29 % | 1,09 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 25,60 % | 19,46 % | 58,92 % | 53,04 % | 62,35 % |
| Valeur liquidative par part | 9,25 | 9,71 | 9,73 | 9,46 | 9,95 |

Parts de série W – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,93 | 9,92 | 9,58 | 10,00* | - |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,04 | 0,06 | 0,10 | 0,02 | - |
| Total des charges | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | (0,01) | 0,19 | (0,08) | (0,23) | - |
| Gains (pertes) latents | (0,40) | (0,24) | 0,32 | (0,21) | - |
| Augmentation (diminution) totale | (0,37) | 0,01 | 0,34 | (0,42) | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 9,56 | 9,93 | 9,92 | 9,58 | - |

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

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾ | 35978,41 % | 35429,99 % | 35538,78 % | 89,53 % | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 25,60 % | 19,46 % | 58,92 % | 53,04 % | - |
| Valeur liquidative par part | 9,56 | 9,93 | 9,92 | 9,58 | - |

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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 |
| Parts de série W | Mai 2018 |
- 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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

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

| | En pourcentage des frais de gestion | | |
|--------------------|-------------------------------------|----------------------------|--|
| | Taux annuel | Rémunération des courtiers | Administration générale et conseils en placement |
| Parts de série OPC | 1,50 % | 2,37 % | 97,63 % |
| 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.

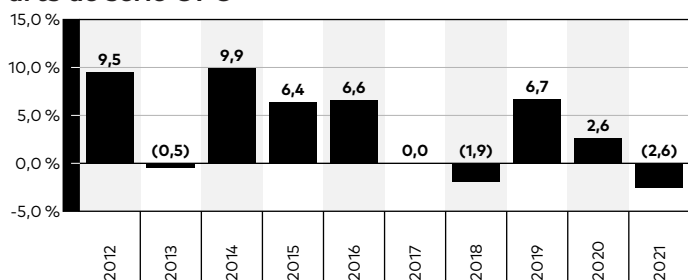
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

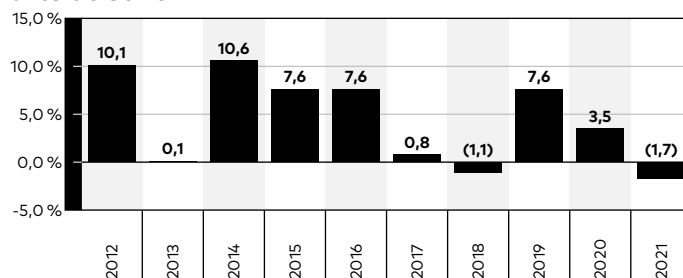
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, 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.

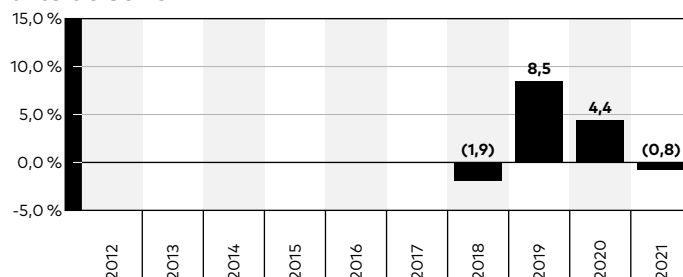
Parts de série OPC



Parts de série F

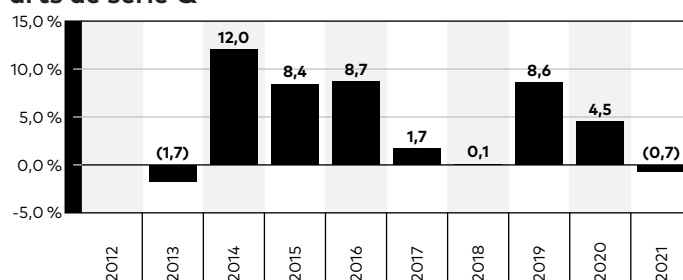


Parts de série I



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.

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 2021.

| Rendement en pourcentage : | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis l'établissement |
|--|-------|-------|-------|--------|------------------------|
| Parts de série OPC | (2,6) | 2,2 | 0,9 | 3,6 | s.o. |
| Indice obligataire mondial J.P. Morgan - indice diversifié des marchés émergents | (2,4) | 3,0 | 1,3 | 3,0 | s.o. |
| Indice de référence mixte | (0,9) | 4,7 | 2,9 | 6,0 | s.o. |
| Parts de série F | (1,7) | 3,0 | 1,7 | 4,4 | s.o. |
| Indice obligataire mondial J.P. Morgan - indice diversifié des marchés émergents | (2,4) | 3,0 | 1,3 | 3,0 | s.o. |
| Indice de référence mixte | (0,9) | 4,7 | 2,9 | 6,0 | s.o. |

* 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.

| Rendement en pourcentage : | Depuis | | | | |
|--|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Parts de série I | (0,8) | 4,0 | s.o. | s.o. | 2,6 |
| Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents | (2,4) | 3,0 | s.o. | s.o. | 0,5 |
| Indice de référence mixte | (0,9) | 4,7 | s.o. | s.o. | 3,1 |
| Parts de série Q | (0,7) | 4,1 | 2,8 | s.o. | 4,6 |
| Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents | (2,4) | 3,0 | 1,3 | s.o. | 2,3 |
| Indice de référence mixte | (0,9) | 4,7 | 2,9 | s.o. | 5,4 |

L'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents est composé d'obligations d'État émises par des pays classés dans la tranche inférieure ou supérieure des revenus intermédiaires par la Banque mondiale durant deux à cinq années consécutives, et dont l'échéance est supérieure à un an. Cet indice a été créé afin de représenter un ensemble diversifié de marchés accessibles par des placements en obligations ou en instruments dérivés.

L'indice J.P. Morgan des obligations de sociétés des marchés émergents – indice diversifié est composé d'obligations à échéance de un à cinq ans, émises par des sociétés dont le siège social est situé dans un pays émergent, et dont la totalité des actifs sont situés ou sont garantis par des actifs situés dans des pays émergents. L'indice n'utilise qu'une partie de la valeur nominale des titres d'un pays si la valeur globale du marché obligataire est très élevée.

L'indice J.P. Morgan des obligations des marchés émergents – indice global est un indice traditionnel, pondéré selon la capitalisation boursière, qui comprend des instruments à taux fixe et variable, rachetables au gré de l'émetteur ou du porteur ainsi que des obligations ou des emprunts à fonds d'amortissement libellés en dollars américains. Il est composé d'obligations émises par des pays classés dans les pays à revenu faible ou intermédiaire par la Banque mondiale durant deux années consécutives. Seules les obligations émises par des entités souveraines ou quasi-souveraines peuvent faire partie de l'indice.

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 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 31 décembre 2021.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,2 |
| États-Unis | 9,8 |
| Chine | 7,6 |
| Mexique | 7,2 |
| Brésil | 5,7 |
| Royaume-Uni | 4,7 |
| Afrique du Sud | 4,4 |
| Pologne | 4,0 |
| Colombie | 3,9 |
| Malaisie | 3,0 |
| Russie | 3,0 |
| Chili | 2,8 |
| Pérou | 2,4 |
| Turquie | 2,3 |
| Émirats arabes unis | 2,2 |
| République tchèque | 2,0 |
| Hongrie | 1,9 |
| Luxembourg | 1,5 |
| Macao | 1,4 |
| Canada | 1,3 |
| Thaïlande | 1,2 |
| Hong Kong | 1,1 |
| Ukraine | 1,0 |
| Philippines | 0,9 |
| Indonésie | 0,9 |
| Autriche | 0,8 |
| Roumanie | 0,7 |
| Égypte | 0,7 |
| Israël | 0,6 |
| Équateur | 0,6 |
| Pays-Bas | 0,6 |
| Jamaïque | 0,5 |
| Singapour | 0,5 |
| Ghana | 0,4 |
| Argentine | 0,4 |
| Panama | 0,4 |
| République dominicaine | 0,4 |
| El Salvador | 0,3 |
| Costa Rica | 0,3 |
| Sri Lanka | 0,3 |
| Mongolie | 0,2 |
| Oman | 0,2 |
| Sénégal | 0,2 |
| Paraguay | 0,2 |
| Kenya | 0,2 |
| Belize | 0,1 |
| Éthiopie | 0,1 |
| Maroc | 0,1 |
| Contrats de change à terme | 0,0 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Obligations de marchés émergents | 56,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,2 |
| Obligations d'État | 11,9 |
| Obligations à rendement élevé | 5,9 |
| Obligations d'organismes supranationaux | 5,9 |
| Obligations de sociétés | 3,9 |
| FNB – Actions américaines | 0,9 |
| Contrats de change à terme | 0,0 |
| Placements à court terme | 0,0 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Titres à revenu fixe internationaux | 73,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,2 |
| Titres à revenu fixe américains | 8,9 |
| Titres à revenu fixe canadiens | 1,3 |
| Actions américaines | 0,9 |
| Contrats de change à terme | 0,0 |
| Placements à court terme | 0,0 |

| Portefeuille par notation** | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------|--|
| AAA | 10,6 |
| AA | 0,7 |
| A | 28,9 |
| BBB | 14,0 |
| BB | 14,9 |
| B | 9,7 |
| CCC | 2,2 |
| C | 0,1 |
| D | 0,1 |
| Non noté | 18,1 |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 15,2 |
| Trésor des États-Unis** | 6,3 |
| États-Unis du Mexique** | 5,1 |
| République fédérative du Brésil** | 5,0 |
| République populaire de Chine** | 5,0 |
| République sud-africaine** | 4,4 |
| Banque européenne pour la reconstruction et le développement** | 4,1 |
| République de Pologne** | 4,0 |
| République de Colombie** | 3,1 |
| Gouvernement de Malaisie** | 3,0 |
| Fédération de Russie** | 3,0 |
| République tchèque** | 2,0 |
| République de Hongrie** | 1,9 |
| République du Chili** | 1,8 |
| République du Pérou** | 1,6 |
| Banque interaméricaine de développement** | 1,5 |
| Wynn Macau Limited** | 1,4 |
| Petroleos Mexicanos** | 1,3 |
| Altice France Holding SA** | 1,3 |
| DP World Limited** | 1,2 |
| Royaume de Thaïlande** | 1,2 |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri AS** | 1,1 |
| Abu Dhabi National Energy Company PJSC** | 1,0 |
| JPMorgan Chase Bank NA** | 1,0 |
| République des Philippines** | 0,9 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 433 171 \$ |

** 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.

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

^{MD} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.