

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'obligations des marchés émergents AGF

30 septembre 2019



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 devises, pays et catégories, 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, le gestionnaire de portefeuille recherche des titres à revenu fixe qui offrent un rendement intéressant par rapport au risque connexe. Le gestionnaire de portefeuille 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. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de 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 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 au risque faible à moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 6,7 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents et celui de l'indice de référence mixte ont

été respectivement de 13,0 % et de 13,3 %. 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 du Fonds est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds s'est fait devancer par l'indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents en raison de son positionnement défensif et de son exposition aux effets du change. Il a accru son exposition aux obligations du Trésor américain et sa trésorerie au cours de la période. Ce changement a constitué une protection partielle contre la volatilité, mais a nuí au rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence, car les obligations des marchés émergents ont compensé leurs pertes du début de la période et ont dépassé généralement les valeurs du Trésor américain tout au long de la période courante. Sa sous-exposition au dollar américain a également été défavorable. La stratégie de couverture des placements libellés en dollars américains a nuí à la performance par rapport à l'indice de référence, qui ne gère pas activement le risque de change. L'exposition du Fonds aux devises a été partiellement couverte pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la majeure partie de la période, ce qui a nuí au Fonds.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte en raison de facteurs similaires à ceux mentionnés précédemment. De plus, la pondération des catégories d'obligations des marchés émergents a nuí au rendement du Fonds. Le Fonds contenait plus d'obligations d'État en monnaie locale que d'obligations de sociétés, mais celles-ci ont été les plus performantes sur la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2019, 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 la capacité du Fonds à

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.

mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 19 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 rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes des parts de série OPC et de série F. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées », et de l'augmentation de la valeur liquidative moyenne des parts de série I, pour lesquelles les frais de gestion ne constituent pas des charges. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des positions à découvert au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux restent bas, car le commerce, les conditions financières et l'inflation seront, dans les mois à venir, les moteurs des marchés des titres à revenu fixe.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine auront à court terme une influence sur la volatilité du marché. Tout progrès dans les discussions à venir devrait entraîner une baisse des taux des obligations du Trésor américain et éventuellement un retrait graduel des mesures d'assouplissement monétaire. La progression des pourparlers devrait aussi avoir un effet positif sur les monnaies des marchés émergents. À l'inverse, un nouvel échec des pourparlers pourrait provoquer une autre baisse des marchés. Le gestionnaire de portefeuille croit que, comme les élections approchent, l'administration Trump sera tellement impatiente de crier victoire dès la moindre forme d'accord commercial qu'elle pourrait conclure une entente dans les prochains trimestres. Toutefois, l'évolution des négociations a jusqu'à maintenant été très difficile à prévoir et pourrait être

infléchi par la course à l'investiture démocrate et par d'autres événements géopolitiques.

En outre, la Réserve fédérale américaine devrait garder l'orientation accommodante de sa politique monétaire tout au long de ce ralentissement de fin de cycle et pourrait même appliquer des mesures allant au-delà des baisses de taux, si les conditions financières ne s'améliorent pas. Ces mesures devraient théoriquement exercer une pression à la baisse sur le dollar, mais des facteurs macroéconomiques pourraient également influencer sur la vigueur relative de la monnaie.

Les titres à revenu fixe sensibles à la notation, comme les titres de créance des marchés émergents, profitent de la faiblesse de l'inflation si la pression sur les prix diminue et de la croissance positive, qui sont soutenues par les politiques monétaires accommodantes.

Le gestionnaire de portefeuille maintient l'orientation défensive du Fonds malgré la conjoncture favorable et, avec une trésorerie représentant environ 10,0 % du portefeuille à la fin de la période, continue de chercher des titres aux valorisations attractives.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 164 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, 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, D, 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 56 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

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, 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, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, 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.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,50	9,99	10,32	10,19	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,55	0,51	0,54	0,59	0,57
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,05)	0,09	(0,05)	0,20
Gains (pertes) latents	0,35	(0,38)	(0,43)	0,31	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,64	(0,12)	(0,01)	0,65	0,67
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,35)	(0,32)	(0,29)	(0,32)	(0,35)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,04)	(0,20)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,35)	(0,32)	(0,33)	(0,52)	(0,41)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,77	9,50	9,99	10,32	10,19

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 605	10 920	15 232	19 287	23 426
Nombre de parts en circulation (en milliers)	983	1 150	1 525	1 868	2 300
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,91 %	1,92 %	1,92 %	1,92 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,03 %	2,04 %	2,03 %	2,01 %	1,98 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,92 %	53,04 %	62,35 %	46,07 %	59,00 %
Valeur liquidative par part	9,77	9,50	9,99	10,32	10,19

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,55	10,04	10,36	10,23	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,56	0,51	0,54	0,51	0,57
Total des charges	(0,10)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	0,05	0,09	0,04	0,17
Gains (pertes) latents	0,35	(0,29)	(0,46)	0,30	0,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,72	0,15	0,05	0,74	1,27
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,44)	(0,40)	(0,36)	(0,43)	(0,43)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,04)	(0,20)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,44)	(0,40)	(0,40)	(0,63)	(0,49)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,82	9,55	10,04	10,36	10,23

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

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 298	1 554	6 036	5 942	4 566
Nombre de parts en circulation (en milliers)	132	163	601	574	446
Ratio des frais de gestion ³⁾	1,03 %	1,06 %	1,06 %	1,05 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	1,56 %	1,41 %	1,35 %	1,30 %	1,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,92 %	53,04 %	62,35 %	46,07 %	59,00 %
Valeur liquidative par part	9,82	9,55	10,04	10,36	10,23

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,53	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,56	0,37	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	(0,15)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,40	(0,41)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,87	(0,21)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,53)	(0,36)	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,53)	(0,36)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,80	9,53	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	142 859	141 392	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	14 573	14 837	-	-	-
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,12 %	0,09 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	0,12 %	0,09 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,92 %	53,04 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,80	9,53	-	-	-

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,46	9,95	10,26	10,15	9,93
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,56	0,51	0,54	0,56	0,56
Total des charges	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	(0,04)	0,12	(0,02)	0,25
Gains (pertes) latents	0,19	(0,30)	(0,34)	0,31	(0,37)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,67	0,16	0,31	0,85	0,44
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,53)	(0,51)	(0,44)	(0,54)	(0,54)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	(0,05)	(0,20)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,53)	(0,51)	(0,49)	(0,74)	(0,60)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,73	9,46	9,95	10,26	10,15

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

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	279	167	222	785	785
Nombre de parts en circulation (en milliers)	29	18	22	77	77
Ratio des frais de gestion ³⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	1,83 %	2,29 %	1,09 %	0,13 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,92 %	53,04 %	62,35 %	46,07 %	59,00 %
Valeur liquidative par part	9,73	9,46	9,95	10,26	10,15

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,58	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,10	0,02	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	(0,23)	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,32	(0,21)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	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⁾	9,92	9,58	-	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ³⁾	-	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	35538,78 %	89,53 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	58,92 %	53,04 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	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 »).

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 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 (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. 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 autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux

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

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,50 %	41,33 %	58,67 %
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 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.

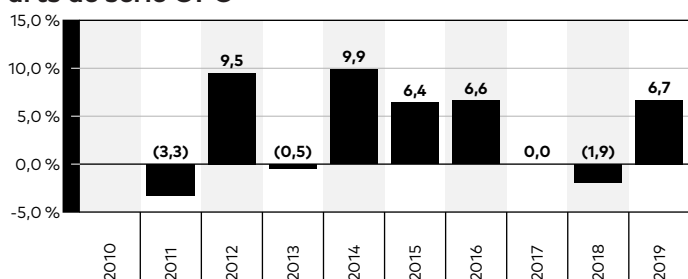
Les activités des parts de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

Rendements annuels

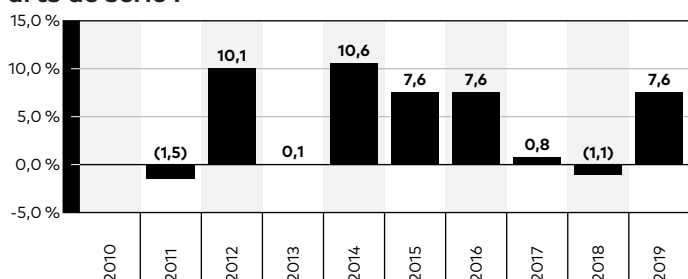
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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



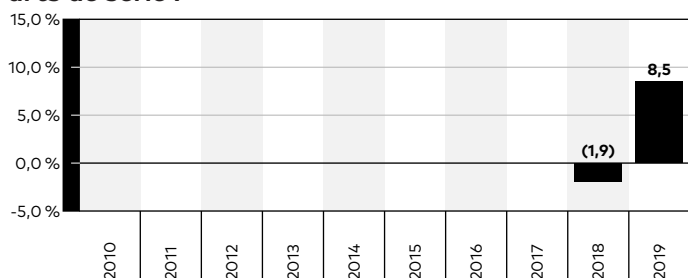
Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 29 novembre 2010 et le 30 septembre 2011.

Parts de série F



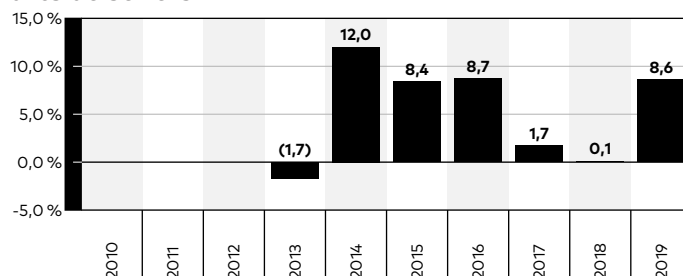
Le rendement pour 2011 correspond aux résultats de la période comprise entre le 3 décembre 2010 et le 30 septembre 2011.

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 2019.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série OPC	6,7	1,5	3,5	s.o.	3,7
Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents	13,0	3,4	4,0	s.o.	4,1
Indice de référence mixte	13,3	4,3	6,9	s.o.	7,0
Parts de série F	7,6	2,4	4,4	s.o.	4,6
Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents	13,0	3,4	4,0	s.o.	4,1
Indice de référence mixte	13,3	4,3	6,9	s.o.	7,2
Parts de série I	8,5	s.o.	s.o.	s.o.	3,7
Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents	13,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,1
Indice de référence mixte	13,3	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Parts de série Q	8,6	3,4	5,4	s.o.	5,5
Indice obligataire mondial J.P. Morgan – indice diversifié des marchés émergents	13,0	3,4	4,0	s.o.	3,6
Indice de référence mixte	13,3	4,3	6,9	s.o.	6,8

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 2019

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 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,5
États-Unis	10,0
Indonésie	5,9
Mexique	5,6
Brésil	5,5
Russie	4,2
Colombie	4,2
Thaïlande	3,8
Chili	3,4
Afrique du Sud	3,4
Philippines	3,3
Pologne	3,1
Pérou	3,1
Émirats arabes unis	2,7
Malaisie	2,5
Turquie	2,2
Chine	2,1
Roumanie	1,7
Hongrie	1,6
République tchèque	1,6
Royaume-Uni	1,4
Inde	1,4
Îles Vierges britanniques	1,3
Équateur	1,1
Argentine	1,1
Ukraine	0,9
Canada	0,9
République du Honduras	0,7
Égypte	0,7
Vietnam	0,7
Corée du Sud	0,7
Luxembourg	0,7
Jamaïque	0,6
Paraguay	0,6
Sénégal	0,6
Singapour	0,5
Ghana	0,5
Israël	0,5
Belize	0,5
Panama	0,4
République dominicaine	0,4
Éthiopie	0,4
Croatie	0,3
Oman	0,3
République de Serbie	0,3
Costa Rica	0,3
Maroc	0,2
Lituanie	0,2
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de marchés émergents	61,8
Obligations d'État	14,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,5
Obligations d'organismes supranationaux	5,1
Obligations à rendement élevé	3,8
Obligations de sociétés	3,4
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe internationaux	77,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,5
Titres à revenu fixe américains	10,0
Titres à revenu fixe canadiens	0,9
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	4,4
AA	0,0
A	24,2
BBB	24,3
BB	13,0
B	8,6
CCC	0,6
CC	0,4
Non noté	23,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
République d'Indonésie**	5,9
Fédération de Russie**	4,2
Trésor des États-Unis**	4,2
République fédérative du Brésil**	4,2
États-Unis du Mexique**	3,9
Royaume de Thaïlande**	3,8
République de Colombie**	3,6
République sud-africaine**	3,4
République de Pologne**	3,1
République du Pérou**	2,8
Gouvernement de Malaisie**	2,5
République du Chili**	2,4
République des Philippines**	2,0
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,9
Gouvernement de la Roumanie**	1,7
République de Hongrie**	1,6
DP World Limited**	1,6
Southern Copper Corporation**	1,6
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	1,4
SM Investments Corporation**	1,4
ICICI Bank Limited**	1,4
Turkcell İletişim Hizmetleri AS**	1,3
HKT Capital No.4 Limited**	1,3
Banque interaméricaine de développement**	1,2
Abu Dhabi National Energy Company PJSC**	1,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	154 042 \$

** 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.

^{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.