

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital supérieure en investissant principalement dans des actions de sociétés établies ou très présentes dans des pays où les marchés sont en émergence. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds des marchés émergents AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection de titres qui privilégie les sociétés dont les titres affichent une décote importante par rapport à leur potentiel de bénéfice. 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. Le Fonds investit essentiellement dans des titres d'émetteurs des marchés émergents, définis selon l'indice MSCI Marchés émergents, ainsi que dans des sociétés situées à Hong Kong et à Singapour. Les sociétés ciblées par le gestionnaire de portefeuille présentent les caractéristiques suivantes : solidité des bénéficiaires à long terme, croissance, équipe de direction de haut calibre et position dominante sur les marchés sous-jacents. 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, 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 sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de marchés émergents et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 0,0 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Marchés émergents a été de 0,9 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions 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 détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par PAGF. L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série I du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais.

Le Fonds a produit un rendement hors charges supérieur à celui de l'indice MSCI Marchés émergents grâce à la sélection des titres et à la répartition géographique du fonds sous-jacent. Le fonds sous-jacent a maintenu une grande diversification dans plusieurs marchés émergents afin de tirer parti des potentiels de rendement et de réduire les risques.

Sa sélection des titres a été avantageuse en Corée du Sud, à Taïwan et en Inde, mais défavorable en Thaïlande, en Hongrie et au Pérou.

Du point de vue géographique, les placements du fonds sous-jacent en Corée du Sud, en Chine et à Hong Kong et l'absence de l'Arabie Saoudite ont été avantageux, tandis que les placements en République tchèque et l'absence de la Russie ont été défavorables au rendement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à environ 11 M\$ au cours de la période précédente. 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 d'inscription ont augmenté et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

L'économie mondiale a poursuivi son ralentissement en 2019, en raison notamment de l'incertitude croissante liée au commerce international et de l'effet persistant du resserrement entrepris par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») en 2018. Les marchés des actions sont restés

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.

solides, soutenus par les mesures d'assouplissement des banques centrales et la baisse importante des taux obligataires. Même si les États-Unis et la Chine ont convenu de reprendre les négociations en octobre 2019, les tensions commerciales demeurent assez élevées partout dans le monde et la situation pourrait durer un certain temps. Du point de vue des investissements, le gestionnaire de portefeuille considère cet environnement comme favorable : aucune récession ne semble imminente aux États-Unis et l'incertitude des marchés et les anomalies causées par l'humeur changeante créent de nouvelles occasions de placement.

Le dollar américain est resté vigoureux, dans un contexte de forte incertitude commerciale et de ralentissement de la croissance mondiale, ce qui a constitué un obstacle pour les titres des marchés émergents en 2019. Selon le gestionnaire de portefeuille, la Fed devrait maintenir sa politique accommodante, ce qui devrait stabiliser le cours du dollar américain et soutenir les titres des marchés émergents. Les actions des marchés émergents profitent de la faiblesse persistante des monnaies locales.

Le gestionnaire de portefeuille croit qu'à moyen terme, une éventuelle dépréciation du billet vert, des taux de change nettement réduits et des valorisations favorables pourraient continuer de les soutenir. Les banques centrales des marchés émergents ont réduit leurs taux d'intérêt, comme la Fed et la Banque centrale européenne, ce qui devrait aussi être bénéfique. Fait encourageant, le secteur manufacturier chinois a pris de l'expansion en août et en septembre 2019, possible signe de stabilisation de l'économie sous-jacente. Selon le gestionnaire de portefeuille, la situation économique devrait continuer de s'améliorer en Chine et dans les marchés émergents jusqu'à la fin de l'année, notamment en raison des mesures de relance budgétaire annoncées par le gouvernement chinois et d'autres mesures de soutien éventuelles.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les perspectives des marchés émergents à moyen et long terme restent favorables. Les actions des marchés émergents sont au début de leur cycle comparativement aux actions des pays développés, elles ont donc plus de marge de manœuvre pour réaliser une surperformance sur le long terme. Leurs valorisations restent attractives en raison de leur important escompte par rapport à celles des actions des marchés développés. Dans les marchés émergents, la croissance des bénéfices par action devrait ralentir en 2019, mais les marges bénéficiaires et le taux de rotation des actifs continuent d'augmenter par rapport à leur creux cyclique de 2016, ce qui devrait entraîner une révision à la hausse des bénéfices prévus et une augmentation des rendements des actions. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille insiste sur l'importance d'entreprendre des réformes structurelles et privilégie les pays qui travaillent à la mise en œuvre de réformes ambitieuses de nature à stimuler leur croissance économique à long terme.

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 ») 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 actions 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 624 000 \$ 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 actions 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 63 000 \$ 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, 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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	20,25	19,59	18,22	16,31	17,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,10	0,87	1,09	0,39	0,11
Total des charges	(0,55)	(0,64)	(0,60)	(0,53)	(0,56)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,73	0,89	0,78	0,92
Gains (pertes) latents	(0,76)	(0,17)	(0,03)	1,13	(1,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,07)	0,79	1,35	1,77	(0,91)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31

Actions 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 \$)	22 723	20 172	22 070	27 736	34 349
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 122	996	1 127	1 523	2 106
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,75 %	3,08 %	3,15 %	3,16 %	3,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,75 %	3,08 %	3,32 %	3,37 %	3,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	22,63	21,61	19,88	17,62	18,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,25	0,51	1,10	0,45	0,11
Total des charges	(0,34)	(0,39)	(0,43)	(0,38)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,61	0,97	0,79	0,99
Gains (pertes) latents	(0,82)	(0,58)	(0,02)	1,04	(1,71)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,25	0,15	1,62	1,90	(1,00)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62

Actions 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 \$)	18 781	17 757	4 536	3 961	7 721
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	820	785	210	199	438
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,58 %	1,78 %	2,07 %	2,08 %	2,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,58 %	1,78 %	2,22 %	2,17 %	2,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62

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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	14,34	13,46	12,14	10,55	10,96
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,60	0,31	0,35	0,24	0,08
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,48	0,60	0,48	0,61
Gains (pertes) latents	(0,46)	(0,77)	0,19	0,65	(0,34)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,24	0,02	1,14	1,37	0,35
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55

Actions 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 \$)	883	593	260	88	513
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	60	41	19	7	49
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,73 %	1,26 %	3,02 %	0,42 %	0,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	9,65	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,54	-	-	-	-
Total des charges	-	0,01	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,02	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,40)	(0,38)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,15	(0,35)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,80	9,65	-	-	-

Actions 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 d'actions en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	41274,42 %	93,65 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,25 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	8,69 %	16,11 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	9,80	9,65	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action 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 d'actions 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 action.

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.

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série W	Mai 2018

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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, impôt sur les bénéfices et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de

gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 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 (« RFO ») représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds 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 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 actions 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 actions 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
Actions de série OPC	2,00 %	78,83 %	21,17 %
Actions de série F	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.

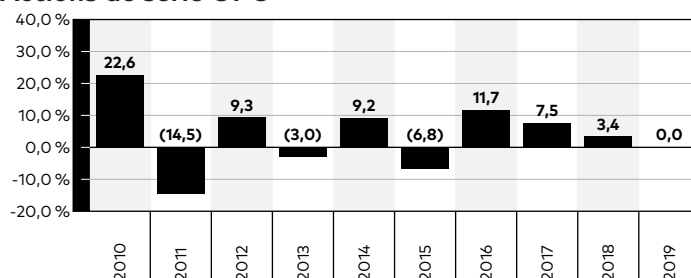
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

Actions de série OPC



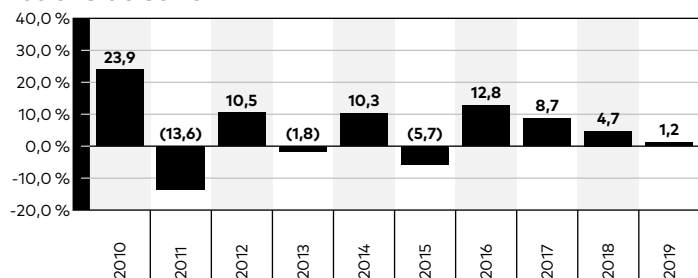
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

Catégorie Marchés émergents AGF

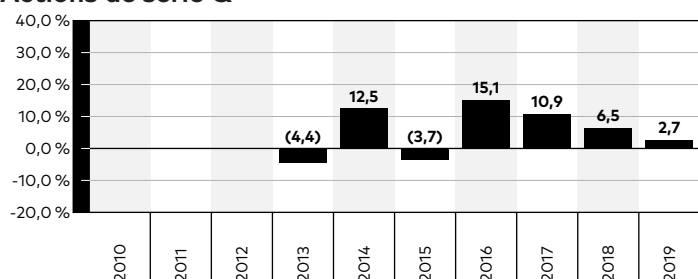
(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Actions de série F



Actions de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 13 décembre 2012 et le 30 septembre 2013.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	0,0	3,6	3,0	3,5	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	0,9	6,7	6,2	6,0	s.o.
Actions de série F	1,2	4,8	4,1	4,6	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	0,9	6,7	6,2	6,0	s.o.
Actions de série Q	2,7	6,7	6,1	s.o.	5,6
Indice MSCI Marchés émergents	0,9	6,7	6,2	s.o.	6,8

L'indice MSCI Marchés émergents est un indice de capitalisation boursière ajusté selon le flottant qui mesure le rendement des actions des marchés émergents.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, 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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle

sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	31,1
Inde	10,1
Brésil	10,0
Taiwan	9,9
Corée du Sud	8,1
Afrique du Sud	4,3
Hong Kong	3,1
Mexique	2,7
Indonésie	2,6
Pérou	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Singapour	1,9
République tchèque	1,8
Émirats arabes unis	1,6
Thaïlande	1,5
Argentine	1,3
Turquie	1,2
Hongrie	1,1
Portugal	1,1
Philippines	1,0
Royaume-Uni	1,0
Pologne	0,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	25,0
Consommation discrétionnaire	17,8
Technologies de l'information	15,8
Services de communication	7,5
Énergie	7,5
Biens de consommation de base	7,1
Industrie	5,8
Matériaux	5,4
Santé	3,1
Immobilier	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2019

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Samsung Electronics Company Limited	6,0
Tencent Holdings Limited	5,9
Alibaba Group Holding Limited	5,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5,6
China Overseas Land & Investment Limited	2,8
AIA Group Limited	2,6
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,6
Industrial and Commercial Bank of China Limited	2,5
Reliance Industries Limited	2,3
Zhuzhou CRRC Times Electric Company Limited	2,1
Shinhan Financial Group Company Limited	2,1
Banco Bradesco SA	2,1
UPL Limited	1,9
CNOOC Limited	1,9
Naspers Limited	1,9
Komercni banka AS	1,8
Delta Electronics Inc.	1,8
Kweichow Moutai Company Limited	1,8
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	1,7
First Abu Dhabi Bank PJSC	1,5
Ctrip.com International Limited	1,5
Haier Electronics Group Company Limited	1,5
Thai Oil Public Company Limited	1,5
Lojas Americanas SA	1,5
Eclat Textile Company Limited	1,4

Au 30 septembre 2019, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 42 388 000 \$.



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.