

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie 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

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 surtout 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 gestion rigoureux permet également d'obtenir une grande diversification géographique et sectorielle. 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 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. 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 actions de série OPC du Fonds s'est établi à 10,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 12,8 %. Le rendement des autres séries 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 OPC 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 sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la sélection des titres du fonds sous-jacent, bien que la répartition géographique ait été avantageuse. Le fonds sous-jacent a maintenu une grande diversification dans plusieurs marchés émergents afin de tirer parti du potentiel de rendement et de réduire les risques.

La sélection des titres du fonds sous-jacent à Hong Kong, en Chine et au Brésil a pesé sur le rendement, tandis que celle à Taiwan, en Corée du Sud et en Afrique du Sud a été bénéfique. Du point de vue géographique, l'exposition active à Hong Kong, à la Chine et à l'Italie (en plus d'une exposition au marché final des marchés émergents) a eu un effet positif, contrairement à l'exposition active à la Pologne, au Pérou et 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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

la Corée du Sud. Le fonds sous-jacent n'avait plus aucune exposition à la Pologne au 30 septembre 2021.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 12 M\$ pour la période, comparativement à environ 16 M\$ pour la période précédente. 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). 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 d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des valeurs liquidatives moyennes. 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 est optimiste quant aux perspectives de croissance mondiale et des actions des marchés émergents. Il s'attend à ce que ces marchés affichent une croissance plus élevée que celle des États-Unis et des autres marchés développés, et que cette tendance s'accélère au troisième trimestre de 2021, puis se maintienne en 2022. L'écart entre la croissance des pays émergents et celle des pays développés a toujours été un facteur important de la performance relative de leurs marchés des actions respectifs. Le maintien des programmes de relance pendant la reprise économique soutient également ces marchés. Les valorisations pourraient fort probablement être réévaluées dans les marchés émergents, car un recul du dollar américain est possible et les actions des marchés émergents se négocient avec une nette décote par rapport aux actions des marchés développés selon le ratio cours-bénéfices.

Comparativement aux marchés développés, qui ont grandement bénéficié de la réouverture des économies et d'un rebond de l'activité économique, de nombreux marchés émergents sont toujours aux prises avec une augmentation des cas de COVID-19 et une incertitude causée par l'apparition de variants du virus. Il est encourageant de constater que le rythme de la vaccination dans les marchés émergents s'est considérablement accéléré; le taux quotidien est supérieur à celui des marchés développés et, dans de nombreux cas, le taux global approche ou dépasse désormais celui des marchés développés. Vu la progression continue des campagnes de vaccination, le gestionnaire de portefeuille estime que les actions des marchés émergents sont bien positionnées pour s'envoler à la faveur de la réouverture des

économies, étant donné que leur reprise est à un stade primitif comparativement aux actions des marchés développés. Les prévisions de bénéfices des marchés émergents sont également orientées à la hausse et devraient continuer sur leur lancée jusqu'à la fin de l'année civile 2021 avec l'amélioration de la croissance de la demande locale.

Malgré tout, la reprise économique des pays émergents a été plus forte que prévu tout au long de l'année civile 2021. Les importantes dépenses d'infrastructure et la nette hausse des prix des produits de base ont alimenté la croissance tirée par les exportations de l'Europe, du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Amérique latine, régions représentées dans le portefeuille du fonds sous-jacent. Le plan de relance de l'Union européenne a également soutenu les économies de l'Europe de l'Est et devrait continuer de profiter aux pays comme la République tchèque et la Hongrie, que le fonds sous-jacent a surpondérés. Cette dynamique a suscité des attentes quant au début d'une réduction de voilure des programmes monétaires, plusieurs banques centrales des marchés émergents ayant déjà augmenté leurs taux pour contenir les pressions inflationnistes et atténuer les risques de fuite de capitaux, avant même que la Réserve fédérale américaine ne procède à un quelconque resserrement. La situation actuelle des économies émergentes est bien meilleure que celle de 2013, car le compte courant de la plupart des poids lourds, dont le Brésil, la Chine, l'Afrique du Sud, le Mexique et la Russie, affiche maintenant un excédent. Le risque de panique sur les marchés émergents dans l'éventualité d'un resserrement monétaire ayant beaucoup diminué, le gestionnaire de portefeuille croit que l'amélioration des perspectives de croissance des pays émergents laisse présager une baisse de volatilité et d'excellents rendements pour les actifs risqués.

Bien que la Chine demeure sous-pondérée, le gestionnaire de portefeuille a étoffé ses placements dans les titres en difficulté, car la normalisation des politiques et le pic des préoccupations en matière de réglementation sont probablement chose du passé. Malgré le fait qu'il continue de suivre de près le cas Evergrande, il ne croit pas que cette société sera la Lehman Brothers de la Chine. L'explication réside en partie dans les mesures prises jusqu'à présent par la Banque populaire de Chine pour gérer les conditions de liquidité et éviter le risque systémique. De plus, le gestionnaire de portefeuille pense que, même si les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine persisteront, l'allègement des tarifs douaniers entre les deux pays est de plus en plus probable.

Le gestionnaire de portefeuille privilégie encore les entreprises qui devraient être avantagées par la normalisation de l'économie et les sociétés cycliques présentant toujours un rapport risque/rendement intéressant. Une reprise économique vigoureuse stimule habituellement les actions cycliques, ce qui devrait à nouveau se produire de l'avis du gestionnaire de portefeuille. Les valorisations actuelles reflètent déjà en grande partie l'optimisme des investisseurs, mais certaines demeurent attrayantes. L'accent mis par le gestionnaire de portefeuille sur la qualité est également un facteur de performance, car

les investisseurs commencent à examiner de plus près les données fondamentales, ce qui est normal à ce stade de la reprise économique. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent compte maintenir la surpondération de l'industrie, et demeure optimiste quant aux secteurs des matériaux et de l'énergie.

### 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 chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 1 275 000 \$ 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 actions 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 131 000 \$ 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.

# Catégorie Marchés émergents AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>20,98</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>	<b>19,59</b>	<b>18,22</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	0,77	1,10	0,87	1,09
Total des charges	(0,61)	(0,54)	(0,55)	(0,64)	(0,60)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,18	0,14	0,73	0,89
Gains (pertes) latents	2,39	1,75	(0,76)	(0,17)	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,14</b>	<b>2,16</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,79</b>	<b>1,35</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>23,15</b>	<b>20,98</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>	<b>19,59</b>

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

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 \$)	44 565	41 548	22 723	20 172	22 070
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 925	1 980	1 122	996	1 127
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,63 %	2,67 %	2,75 %	3,08 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,63 %	2,67 %	2,75 %	3,08 %	3,32 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,28 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %
Valeur liquidative par action	23,15	20,98	20,25	20,25	19,59

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>24,00</b>	<b>22,89</b>	<b>22,63</b>	<b>21,61</b>	<b>19,88</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,06	1,12	1,25	0,51	1,10
Total des charges	(0,38)	(0,34)	(0,34)	(0,39)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés	0,34	0,20	0,16	0,61	0,97
Gains (pertes) latents	2,39	0,24	(0,82)	(0,58)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,41</b>	<b>1,22</b>	<b>0,25</b>	<b>0,15</b>	<b>1,62</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>26,79</b>	<b>24,00</b>	<b>22,89</b>	<b>22,63</b>	<b>21,61</b>

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

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 \$)	36 400	20 283	18 781	17 757	4 536
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 359	845	820	785	210
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,45 %	1,51 %	1,58 %	1,78 %	2,07 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,45 %	1,51 %	1,58 %	1,78 %	2,22 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,28 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %
Valeur liquidative par action	26,79	24,00	22,89	22,63	21,61

### Actions de série O – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>24,75*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,00	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,89	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,49)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>(1,34)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>23,43</b>	-	-	-	-

### Actions de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	131	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,10 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,17 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,28 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	23,43	-	-	-	-

### Actions de série Q – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>15,67</b>	<b>14,73</b>	<b>14,34</b>	<b>13,46</b>	<b>12,14</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,05	0,71	0,60	0,31	0,35
Total des charges	-	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,13	0,10	0,48	0,60
Gains (pertes) latents	1,92	0,13	(0,46)	(0,77)	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>2,20</b>	<b>0,97</b>	<b>0,24</b>	<b>0,02</b>	<b>1,14</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>17,74</b>	<b>15,67</b>	<b>14,73</b>	<b>14,34</b>	<b>13,46</b>

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

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 \$)	828	892	883	593	260
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	47	57	60	41	19
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,58 %	0,64 %	0,73 %	1,26 %	3,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,28 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %
Valeur liquidative par action	17,74	15,67	14,73	14,34	13,46

\* représente l'actif net initial

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 2021

### Actions de série W – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,41</b>	<b>9,80</b>	<b>9,65</b>	<b>10,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,00	0,49	0,54	-	-
Total des charges	-	-	-	0,01	-
Gains (pertes) réalisés	0,18	0,01	0,01	0,02	-
Gains (pertes) latents	(2,59)	0,11	(0,40)	(0,38)	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(2,41)</b>	<b>0,61</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,35)</b>	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,72</b>	<b>10,41</b>	<b>9,80</b>	<b>9,65</b>	-

### Actions de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	47	1	1	1	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	4	1	1	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	27,48 %	40296,00 %	41274,42 %	93,65 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	7,28 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	-
Valeur liquidative par action	11,72	10,41	9,80	9,65	-

### 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 »).

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 O	Avril 2021
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série W	Mai 2018

c) En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série O aux investisseurs institutionnels. Les actions de série O, qui avaient été émises initialement en janvier 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en avril 2012. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

d) Le 15 mai 2020, la Catégorie Croissance asiatique AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Croissance asiatique AGF à partir de la date de fusion.

- 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.
- Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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, l'impôt sur les bénéfices et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les 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.

- 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.
- Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions de courtage et des 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-

\* représente l'actif net initial

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



jaçant, 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 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 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 %	60,98 %	39,02 %
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

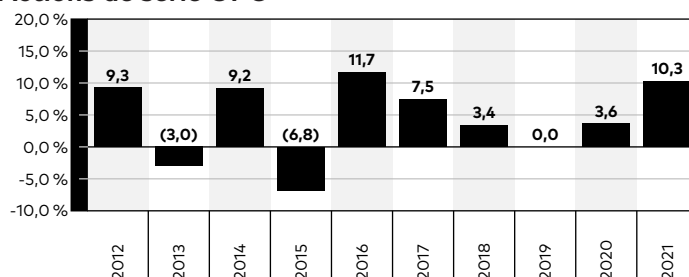
chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série O ont recommencé en avril 2021. Les activités des actions de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2021, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Croissance asiatique AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 d)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

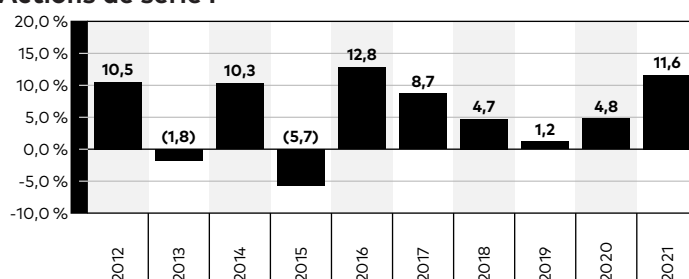
## Rendements annuels

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.

### Actions de série OPC



### Actions de série F



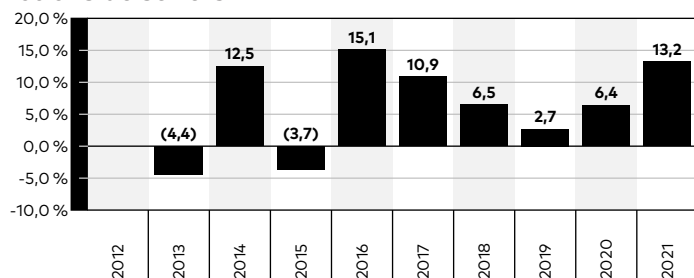
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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 2021

### 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 2021.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	10,3	4,6	4,9	4,4	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	12,8	8,3	8,8	8,5	s.o.
Actions de série F	11,6	5,8	6,1	5,5	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	12,8	8,3	8,8	8,5	s.o.
Actions de série Q	13,2	7,3	7,9	s.o.	6,5
Indice MSCI Marchés émergents	12,8	8,3	8,8	s.o.	8,0

L'indice MSCI Marchés émergents est un indice de capitalisation boursière flottante 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 2021

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 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	28,0
Inde	12,7
Taiwan	12,3
Corée du Sud	10,9
Brésil	5,5
Russie	4,6
Afrique du Sud	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Hong Kong	3,8
Indonésie	2,9
Royaume-Uni	2,8
Italie	1,9
Pérou	1,6
Mexique	1,5
Grèce	1,1
Argentine	1,1
République tchèque	1,0
Singapour	1,0
Hongrie	0,6

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	19,3
Consommation discrétionnaire	16,7
Finance	15,7
Services de communication	9,3
Industrie	8,9
Biens de consommation de base	8,5
Matériaux	6,8
Énergie	6,3
Soins de santé	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Immobilier	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0



# Catégorie Marchés émergents AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,0
Tencent Holdings Limited	6,9
Samsung Electronics Company Limited	5,0
Alibaba Group Holding Limited	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
AIA Group Limited	3,0
Larsen & Toubro Limited	2,7
Nari Technology Company Limited	2,7
LUKOIL PJSC	2,3
Varun Beverages Limited	2,3
Reliance Industries Limited	2,2
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	2,2
Eclat Textile Company Limited	2,0
Airtac International Group	2,0
Tenaris SA	1,9
Samsung Electro-Mechanics Company Limited	1,7
FirstRand Limited	1,6
The Foschini Group Limited	1,6
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	1,6
HCL Technologies Limited	1,5
Shinhan Financial Group Company Limited	1,4
Anglo American PLC	1,4
Crompton Greaves Consumer Electricals Limited	1,4
Mondi PLC	1,4
Chailease Holding Company Limited	1,3

Au 30 septembre 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 81 971 000 \$.



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](http://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.

<sup>MD</sup> 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.