

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds des marchés émergents AGF

30 septembre 2021



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds des 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. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection de titres afin de rechercher les sociétés dont les actions 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 gestionnaire de portefeuille 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 bénéfices 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'éclosion 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à 10,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 12,8 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds 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 rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la sélection des titres, bien que la répartition géographique ait été avantageuse. Il 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 à Hong Kong, en Chine et au Brésil a pesé sur le rendement, tandis que celle à Taïwan, en Corée du Sud et en Afrique du Sud a été bénéfique. Du point de vue géographique, l'exposition active du Fonds 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 la Corée du Sud. Le Fonds n'avait plus aucune exposition à la Pologne au 30 septembre 2021.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 116 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 34 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 38 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence

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.

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 coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit et les droits d'inscription ont augmenté 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

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. 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 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 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 ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 15 327 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 2 103 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 12,32 | 12,12 | 12,66 | 12,34 | 11,78 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,37 | 0,15 | 0,46 | 0,39 | 0,56 |
| Total des charges | (0,47) | (0,37) | (0,36) | (0,43) | (0,46) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,51 | 0,48 | 0,24 | 1,12 | 0,54 |
| Gains (pertes) latents | 1,08 | 0,19 | (0,29) | (1,31) | 0,28 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,49 | 0,45 | 0,05 | (0,23) | 0,92 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | (0,00) | - | (0,00) | - |
| Dividendes | - | (0,00) | - | (0,09) | - |
| Gains en capital | (0,00) | (0,33) | (0,53) | (0,06) | (0,31) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,00) | (0,33) | (0,53) | (0,15) | (0,31) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 13,64 | 12,32 | 12,12 | 12,66 | 12,34 |

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

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 812 783 | 818 939 | 767 554 | 795 855 | 432 916 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 59 593 | 66 495 | 63 313 | 62 878 | 35 069 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 2,50 % | 2,49 % | 2,51 % | 2,70 % | 3,11 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 2,50 % | 2,49 % | 2,51 % | 2,70 % | 3,11 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | 0,16 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | 45,49 % |
| Valeur liquidative par part | 13,64 | 12,32 | 12,12 | 12,66 | 12,34 |

Parts de série F – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 13,83 | 13,60 | 14,04 | 13,69 | 13,02 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,43 | 0,15 | 0,53 | 0,38 | 0,62 |
| Total des charges | (0,34) | (0,25) | (0,24) | (0,32) | (0,35) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,54 | 0,55 | 0,29 | 1,54 | 0,59 |
| Gains (pertes) latents | 0,85 | 0,22 | (0,49) | (0,97) | 0,25 |
| Augmentation (diminution) totale | 1,48 | 0,67 | 0,09 | 0,63 | 1,11 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | (0,01) | (0,00) | (0,00) | - |
| Dividendes | - | (0,15) | (0,00) | (0,27) | (0,11) |
| Gains en capital | (0,00) | (0,37) | (0,59) | (0,06) | (0,34) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,00) | (0,53) | (0,59) | (0,33) | (0,45) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 15,50 | 13,83 | 13,60 | 14,04 | 13,69 |

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 22 955 | 20 366 | 22 219 | 20 073 | 19 213 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 481 | 1 472 | 1 634 | 1 430 | 1 403 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 1,33 % | 1,32 % | 1,33 % | 1,63 % | 1,92 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 1,33 % | 1,32 % | 1,33 % | 1,63 % | 1,92 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | 0,16 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | 45,49 % |
| Valeur liquidative par part | 15,50 | 13,83 | 13,60 | 14,04 | 13,69 |

Parts de série I – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 9,51 | 9,33 | 9,66 | 10,00* | - |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,29 | 0,13 | 0,39 | 0,23 | - |
| Total des charges | (0,10) | (0,06) | (0,05) | (0,05) | - |
| Gains (pertes) réalisés | 0,38 | 0,32 | 0,21 | 0,59 | - |
| Gains (pertes) latents | 0,74 | 0,16 | (0,55) | (1,07) | - |
| Augmentation (diminution) totale | 1,31 | 0,55 | 0,00 | (0,30) | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,00) | (0,00) | (0,00) | - | - |
| Dividendes | (0,03) | (0,21) | (0,14) | - | - |
| Gains en capital | (0,00) | (0,26) | (0,41) | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,03) | (0,47) | (0,55) | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 10,76 | 9,51 | 9,33 | 9,66 | - |

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 232 141 | 195 451 | 201 707 | 126 398 | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 21 572 | 20 559 | 21 619 | 13 081 | - |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 0,07 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,06 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 0,07 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,06 % | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | - |
| Valeur liquidative par part | 10,76 | 9,51 | 9,33 | 9,66 | - |

Parts de série O – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 14,72 | 14,45 | 14,97 | 14,64 | 13,99 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,40 | 0,17 | 0,56 | 0,38 | 0,67 |
| Total des charges | (0,13) | (0,08) | (0,06) | (0,09) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,65 | 0,58 | 0,30 | 1,84 | 0,61 |
| Gains (pertes) latents | 2,11 | 0,44 | (0,45) | (0,56) | 0,31 |
| Augmentation (diminution) totale | 3,03 | 1,11 | 0,35 | 1,57 | 1,49 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,00) | (0,01) | (0,00) | (0,00) | - |
| Dividendes | (0,05) | (0,33) | (0,23) | (0,58) | (0,42) |
| Gains en capital | (0,00) | (0,40) | (0,63) | (0,06) | (0,36) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,05) | (0,74) | (0,86) | (0,64) | (0,78) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 16,66 | 14,72 | 14,45 | 14,97 | 14,64 |

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 35 946 | 52 665 | 47 505 | 42 936 | 54 929 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 2 157 | 3 578 | 3 287 | 2 868 | 3 751 |
| Ratio des frais de gestion ³⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾ | 0,05 % | 0,05 % | 0,06 % | 0,07 % | 0,11 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | 0,16 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | 45,49 % |
| Valeur liquidative par part | 16,66 | 14,72 | 14,45 | 14,97 | 14,64 |

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 12,33 | 12,10 | 12,53 | 12,26 | 11,72 |
| Augmentation (diminution) | | | | | |
| liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,39 | 0,13 | 0,45 | 0,37 | 0,61 |
| Total des charges | (0,12) | (0,07) | (0,05) | (0,07) | (0,10) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,48 | 0,49 | 0,24 | 1,12 | 0,26 |
| Gains (pertes) latents | 0,84 | 0,27 | (0,22) | (1,12) | (0,21) |
| Augmentation (diminution) totale | 1,59 | 0,82 | 0,42 | 0,30 | 0,56 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,00) | (0,01) | (0,00) | (0,00) | - |
| Dividendes | (0,04) | (0,28) | (0,19) | (0,48) | (0,35) |
| Gains en capital | (0,00) | (0,33) | (0,53) | (0,06) | (0,31) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,04) | (0,62) | (0,72) | (0,54) | (0,66) |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 13,96 | 12,33 | 12,10 | 12,53 | 12,26 |

* 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. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 1 044 | 978 | 1 148 | 1 214 | 643 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 75 | 79 | 95 | 97 | 52 |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,36 % | 0,32 % | 0,31 % | 0,45 % | 1,20 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | 0,16 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | 45,49 % |
| Valeur liquidative par part | 13,96 | 12,33 | 12,10 | 12,53 | 12,26 |

Parts de série W – actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) | 30 sept. 2018 (\$) | 30 sept. 2017 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 10,03 | 9,81 | 9,64 | 10,00* | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,23 | 0,02 | 0,41 | 0,10 | - |
| Total des charges | (0,06) | (0,07) | (0,05) | (0,01) | - |
| Gains (pertes) réalisés | 0,45 | 0,45 | 0,35 | 0,08 | - |
| Gains (pertes) latents | 0,65 | (0,18) | (0,08) | (0,53) | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | 1,27 | 0,22 | 0,63 | (0,36) | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | - | (0,01) | - | - | - |
| Dividendes | - | (0,24) | (0,02) | - | - |
| Gains en capital | - | (0,27) | (0,04) | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | - | (0,52) | (0,06) | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 11,31 | 10,03 | 9,81 | 9,64 | - |

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 | 30 sept. 2018 | 30 sept. 2017 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 1 | 1 | 32 | 1 | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 | 1 | 3 | 1 | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 25824,28 % | 50,68 % | 11,60 % | 89,89 % | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,17 % | 0,17 % | 0,16 % | 0,26 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 34,68 % | 45,78 % | 37,63 % | 47,11 % | - |
| Valeur liquidative par part | 11,31 | 10,03 | 9,81 | 9,64 | - |

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

| | |
|--------------------|---------------|
| Parts de série OPC | Mars 1994 |
| Parts de série F | Avril 2000 |
| Parts de série I | Janvier 2018 |
| Parts de série O | Novembre 2005 |
| Parts de série Q | Décembre 2012 |
| Parts de série W | Mai 2018 |

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de

* représente l'actif net initial

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

l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

| | En pourcentage des frais de gestion | | |
|--------------------|-------------------------------------|----------------------------|--|
| | Taux annuel | Rémunération des courtiers | Administration générale et conseils en placement |
| Parts de série OPC | 2,00 % | 16,96 % | 83,04 % |
| Parts 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.

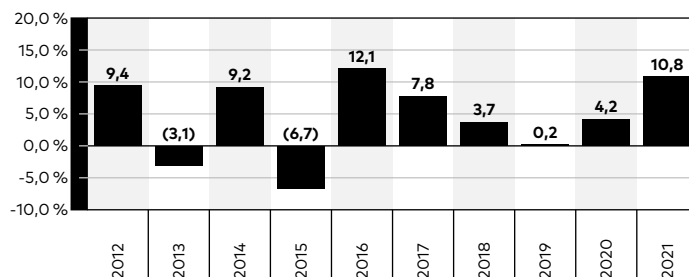
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

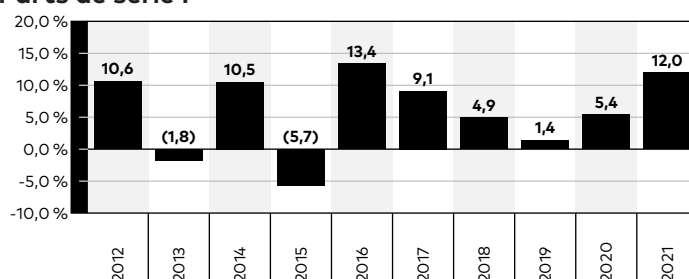
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

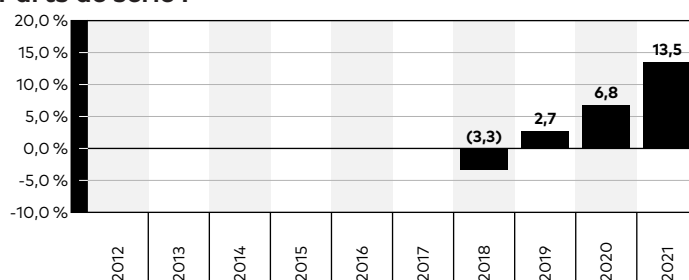
Parts de série OPC



Parts de série F



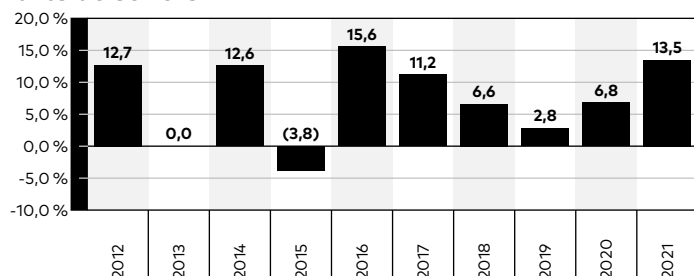
Parts de série I



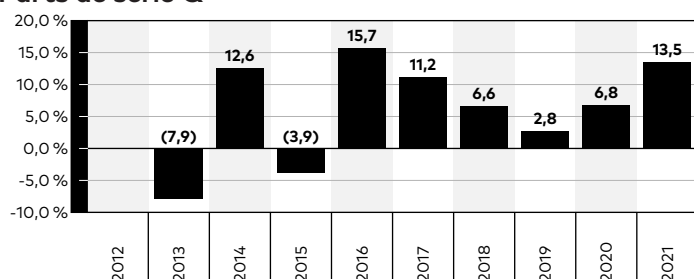
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

* 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.

Parts de série O

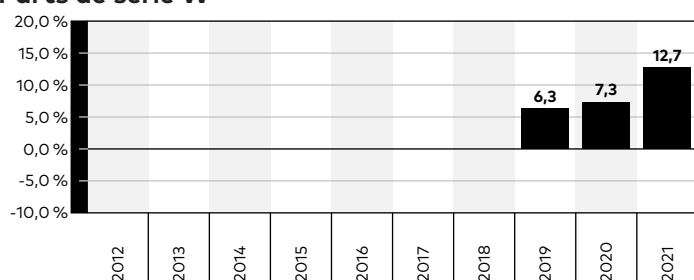


Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

Parts de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

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 |
|-------------------------------|------|-------|-------|--------|------------------------|
| Parts de série OPC | 10,8 | 5,0 | 5,3 | 4,6 | s.o. |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | 8,3 | 8,8 | 8,5 | s.o. |
| Parts de série F | 12,0 | 6,2 | 6,5 | 5,8 | s.o. |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | 8,3 | 8,8 | 8,5 | s.o. |
| Parts de série I | 13,5 | 7,6 | s.o. | s.o. | 5,1 |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | 8,3 | s.o. | s.o. | 4,3 |
| Parts de série O | 13,5 | 7,6 | 8,1 | 7,6 | s.o. |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | 8,3 | 8,8 | 8,5 | s.o. |
| Parts de série Q | 13,5 | 7,6 | 8,1 | s.o. | 6,3 |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | 8,3 | 8,8 | s.o. | 7,6 |

| Rendement en pourcentage : | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis l'établissement |
|-------------------------------|------|-------|-------|--------|------------------------|
| Parts de série W | 12,7 | s.o. | s.o. | s.o. | 9,1 |
| Indice MSCI Marchés émergents | 12,8 | s.o. | s.o. | s.o. | 10,0 |

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 à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2021.

| Portefeuille par pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| 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 |

| 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 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 1 104 870 \$ |



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

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