

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Direction Chine 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 Direction Chine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des obligations de sociétés qui sont établies en Chine, ou dans des sociétés qui bénéficieront du développement et de la croissance économiques de la République populaire de Chine. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») a principalement recours à un style de placement microéconomique qui privilégie les sociétés dont les actions affichent un prix raisonnable par rapport à leur potentiel de croissance. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. La visite de sociétés et les entrevues avec des représentants de ces sociétés constituent une part importante du processus de recherche. Des modèles quantitatifs sont utilisés pour générer et sélectionner des idées de placement. Les titres sont choisis d'après les critères suivants : une équipe de direction éprouvée, une grande capacité d'exécution et un modèle d'entreprise évolutif. Les sociétés trop populaires en bourse et dont les flux de trésorerie disponibles sont constamment négatifs, ou le bénéfice irrégulier et imprévisible, sont généralement évitées. 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 sociétés chinoises et de sociétés ayant des rapports avec la Chine et qui ont une tolérance au risque élevée.

#### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à -2,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice libre MSCI Chine (l'« indice MSCI Chine ») a été de -1,3 %. 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 a été moins performant que l'indice MSCI Chine durant la période. La sous-pondération des sociétés offrant des services de tutorat a nuï au rendement relatif, car celles-ci ont fortement rebondi, vu l'impact relativement faible de la réglementation mise en place par le gouvernement. Le Fonds a également été pénalisé par la mauvaise performance de certains placements, comme Brilliance China Automotive Holdings Limited (« Brilliance China »). Brilliance China, qui exploite une coentreprise avec BMW AG, a permis, contre toute attente, à son partenaire d'augmenter sa participation de 50,0 % à 75,0 %. Cette décision a suscité des inquiétudes, car elle réduit l'exposition de Brilliance China au segment hautement rentable des automobiles de luxe en Chine. Au 30 septembre 2019, le Fonds ne détenait plus le titre de Brilliance China. De plus, ses placements dans un fournisseur de services de voyages en ligne ont été touchés par la dépréciation du yuan et l'instabilité qui règne à Hong Kong, destination populaire pour les touristes provenant de la Chine continentale. Ces facteurs négatifs ont cependant été partiellement annulés par la surpondération du secteur de la finance, en particulier des sociétés d'assurance vie, et par l'excellente progression de l'investissement dans Kweichow Moutai Company Limited, premier producteur de boissons alcoolisées de Chine.

D'importants changements ont été apportés à la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») pendant la période. Le secteur des services de télécommunication a été renommé services de communication et élargi pour y intégrer des sociétés qui facilitent la communication et offrent des contenus sur une diversité de canaux. Certaines sociétés qui faisaient auparavant partie de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont donc été reclassées dans les services de communication. Quelques entreprises ont également été transférées des technologies de l'information à la consommation discrétionnaire. Afin de permettre une analyse approfondie des changements apportés au portefeuille, la répartition sectorielle de la période précédente a été retraitée rétrospectivement ci-après en tenant compte de la nouvelle classification GICS.

La pondération de la consommation discrétionnaire a augmenté, passant de 20,0 % à 23,0 % au cours de la période. Le Fonds a pris une position dans un important fabricant d'appareils électroménagers qui devrait tirer profit d'une pénétration accrue du marché chinois grâce à l'urbanisation, ainsi que d'une expansion mondiale grâce à sa plateforme de production internationale et à sa stratégie multimarque. Dans le secteur de l'éducation, TAL Education Group, important fournisseur de services de tutorat ayant

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.

une marque reconnue et un potentiel de croissance élevé, et China Education Group Holdings Limited, fournisseur privé de services d'enseignement supérieur, ont été ajoutés au portefeuille. Ces ajouts ont été partiellement financés par les bénéfices tirés de la vente de l'opérateur d'établissements scolaires primaires et secondaires Wisdom Education International Holdings Company Limited (« Wisdom Education »). Wisdom Education est pénalisé par la nouvelle réglementation encadrant les programmes de scolarité obligatoire de la maternelle à la douzième année. Le Fonds a également liquidé son placement dans l'exploitant de sociétés de restauration rapide Yum China Holdings Inc. étant donné les pressions qui pourraient être exercées sur les marges par l'inflation accrue des prix des produits alimentaires, provoquée par la forte hausse des prix du porc en Chine.

La pondération du secteur des technologies de l'information dans le Fonds a augmenté, passant de 1,3 % à 2,9 % au cours de la période. Le Fonds a pris une position dans un important fabricant de puces à semi-conducteurs, compte tenu des attentes d'un redressement imminent du marché des mémoires informatiques, après plusieurs mois d'ajustement des stocks par les principales sociétés mondiales de centres de données. La pondération en services de communication a été réduite de 31,6 % à 25,4 % durant la période. Le Fonds s'est départi des titres de l'opérateur de plateforme de médias sociaux Weibo Corporation, qui a fait face à une concurrence accrue sur les revenus tirés de la publicité en ligne, et a vendu une part de son placement dans Tencent Holdings Limited afin de prendre ses bénéfices. En contrepartie, le Fonds a pris une position dans China Tower Corporation Limited, premier fabricant mondial de tours de télécommunication, qui exerce un quasi-monopole en Chine. Les perspectives de bénéfices de l'entreprise sont également robustes, car l'expansion des réseaux 4G et le déploiement des réseaux 5G en Chine devraient augmenter son ratio de location et sa rentabilité.

La pondération de la finance a été réduite de 23,6 % à 21,6 % au cours de la période. Le Fonds a réduit ses placements dans de grandes banques publiques en raison du possible ralentissement de la croissance des prêts, mais les a partiellement remplacés par une position dans China Merchants Bank Company Limited, banque commerciale de détail qui devrait bénéficier d'une accélération de la croissance de ses prêts et de sa maîtrise des coûts des emprunts, supérieure à la moyenne sectorielle. Il a également accru son exposition à la compagnie d'assurance vie régionale AIA Group Limited et à Ping An Insurance (Group) Company of China Limited (« Ping An Insurance »), une des plus importantes compagnies d'assurance vie en Chine. Ping An Insurance devrait bénéficier de la décision de MSCI Inc. d'accroître la part de la Chine continentale dans ses indices de référence mondiaux.

Dans les autres secteurs, le Fonds a augmenté son exposition à China BlueChemical Limited, un des plus gros producteurs de fertilisants en Chine. Il a également pris une position dans Wuxi Biologics Cayman Inc., chef de file de la recherche contractuelle et de la fabrication de produits biologiques, qui

devrait tirer parti de la forte expansion mondiale de ce secteur. Cette acquisition a été financée par la vente de Sino Biopharmaceutical Limited, chef de file chinois du traitement des troubles hépatiques, en raison des craintes que l'approvisionnement centralisé mis en place dans ce pays entraîne une baisse des marges sur les médicaments génériques de la société.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 12 M\$ au cours de la période en cours et de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats 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 baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

De manière générale, la croissance économique de la Chine a ralenti au cours de la période, mais le rythme et l'ampleur du ralentissement ont été relativement bien contrôlés grâce aux politiques réactives et mesurées mises en œuvre par le gouvernement qui, tout au long de la première moitié de la période, s'est efforcé de soutenir une économie mise à mal par le conflit commercial avec les États-Unis et les mesures de désendettement instaurées en 2018. Le gouvernement a mis en place des mesures de reflation, notamment une réduction de l'impôt et du taux de cotisation de retraite et l'injection de liquidités. Le financement social total a atteint 8,17 billions de yuans chinois pour le premier trimestre de 2019, une augmentation de 39,6 % comparativement à la période correspondante de l'année précédente. L'économie chinoise s'est rapidement stabilisée, l'indice des directeurs des achats (« PMI ») du secteur manufacturier ayant rebondi pour revenir en territoire positif à 50,5 en mars 2019, après trois mois sous la barre des 50,0. Baromètre économique pour le secteur manufacturier, le PMI est mesuré à partir des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Lorsque l'indice est supérieur à 50,0, il s'agit d'une expansion générale du secteur. S'il est inférieur à 50,0, il s'agit d'une contraction. Pendant la seconde moitié de la période, la Banque populaire de Chine a modifié sa politique monétaire, qui est passée d'accommodante à neutre. Ce changement s'explique notamment par l'inflation des prix des produits alimentaires, tirée surtout par l'augmentation des prix du porc, et par la nécessité de garder un certain contrôle sur l'endettement. Avec la croissance qui peut s'essouffler à tout

moment et le PMI qui peut retomber en territoire négatif, la banque centrale a réduit le coefficient des réserves obligatoires des grandes banques de 0,5 % et celui des petites banques de 1,5 % au début de septembre 2019. Les services et la consommation ont poursuivi leur bonne progression au cours de la période; le PMI des secteurs non manufacturiers est demeuré supérieur à 53,0, bien campé en territoire expansionniste.

En ce qui concerne le conflit commercial, les États-Unis et la Chine ont tous deux imposé de nouveaux tarifs douaniers : les États-Unis sur plus de 360 G USD de biens en provenance de la Chine, et la Chine, en représailles, sur plus de 110 G USD de produits américains. Les négociations se poursuivent mais s'avèrent complexes, les deux parties ne s'accordant pas sur la façon de réduire les tarifs douaniers et n'arrivant pas à conclure une entente. Les investissements des entreprises pâtissent encore de l'incertitude liée aux échanges commerciaux, qui pèse également sur l'économie mondiale.

Hong Kong, ancienne colonie britannique, a connu ses plus importantes manifestations depuis qu'elle a été cédée à la Chine en 1997. Les manifestants ont pris d'assaut les rues pour s'opposer à un projet de loi permettant aux autorités de la Chine continentale, de Macao et de Taïwan de présenter des demandes d'extradition. Bien que le projet de loi sur l'extradition ait officiellement été retiré le 5 septembre 2019, le mouvement de contestation se poursuit, ce qui accentue la pression sur une économie déjà aux prises avec les répercussions du conflit commercial sino-américain et le ralentissement de l'économie en Chine continentale.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1<sup>er</sup> 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. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF Asset Management Asia Ltd. (« AGF Asia »). AGF Asia agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente.

Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 1 941 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> 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 175 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF et AGF Asia sont respectivement des filiales en propriété exclusive indirecte et directe de La Société de Gestion AGF Limitée.

### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les

actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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

## Faits saillants financiers

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

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>29,13</b>	<b>29,27</b>	<b>24,64</b>	<b>22,33</b>	<b>19,50</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,65	0,65	0,55	0,55	0,64
Total des charges	(1,02)	(1,09)	(0,93)	(0,80)	(0,84)
Gains (pertes) réalisés	2,33	3,24	3,73	2,66	2,66
Gains (pertes) latents	(2,65)	(2,50)	1,01	(0,02)	1,28
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,69)</b>	<b>0,30</b>	<b>4,36</b>	<b>2,39</b>	<b>3,74</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>28,33</b>	<b>29,13</b>	<b>29,27</b>	<b>24,64</b>	<b>22,33</b>

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

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 \$)	67 082	79 980	92 067	97 887	103 804
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 368	2 745	3 145	3 973	4 648
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,16 %	3,08 %	3,21 %	3,14 %	3,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,17 %	3,08 %	3,21 %	3,19 %	3,10 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,23 %	0,15 %	0,25 %	0,23 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	34,28 %	22,60 %	30,62 %	31,49 %	23,24 %
Valeur liquidative par action	28,33	29,13	29,27	24,64	22,33

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>35,00</b>	<b>34,77</b>	<b>28,99</b>	<b>25,97</b>	<b>22,43</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,80	0,83	0,78	0,61	0,76
Total des charges	(0,85)	(0,87)	(0,83)	(0,61)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	2,77	3,79	4,64	2,50	3,11
Gains (pertes) latents	(3,35)	(4,01)	1,90	(0,21)	0,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>6,49</b>	<b>2,29</b>	<b>3,89</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>34,41</b>	<b>35,00</b>	<b>34,77</b>	<b>28,99</b>	<b>25,97</b>

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

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 \$)	4 902	5 453	4 759	2 852	12 683
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	142	156	137	98	488
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,06 %	1,96 %	2,26 %	1,97 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,09 %	1,96 %	2,32 %	1,97 %	2,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,23 %	0,15 %	0,25 %	0,23 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	34,28 %	22,60 %	30,62 %	31,49 %	23,24 %
Valeur liquidative par action	34,41	35,00	34,77	28,99	25,97

## 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 1994
Actions de série F	Janvier 2000

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.

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

- 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 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.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 conseil et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,50 %	40,26 %	59,74 %
Actions de série F	1,50 %	-	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.

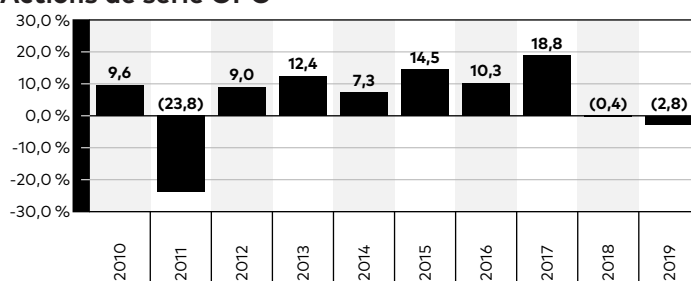
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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 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



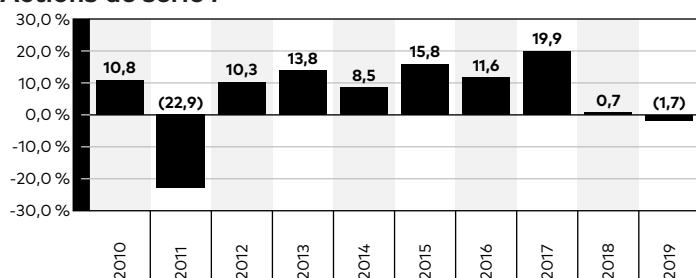
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

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

30 SEPTEMBRE 2019

### Actions de série F



### 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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	(2,8)	4,8	7,8	4,8	s.o.
Indice libre MSCI Chine	(1,3)	8,2	9,9	7,3	s.o.
Actions de série F	(1,7)	5,9	8,9	6,0	s.o.
Indice libre MSCI Chine	(1,3)	8,2	9,9	7,3	s.o.

L'indice libre MSCI Chine est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant des titres de sociétés situées en Chine, accessibles aux investisseurs étrangers.

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 à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	91,2
Hong Kong	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Corée du Sud	1,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services de communication	25,4
Consommation discrétionnaire	23,0
Finance	21,6
Immobilier	6,1
Énergie	5,9
Biens de consommation de base	3,7
Santé	3,1
Technologies de l'information	2,9
Services aux collectivités	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Matériaux	1,9
Industrie	1,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	16,7
Alibaba Group Holding Limited	12,9
China Construction Bank Corporation	6,7
China Mobile Limited	3,7
CNOOC Limited	2,8
China Resources Land Limited	2,8
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,7
China Gas Holdings Limited	2,6
China Overseas Land & Investment Limited	2,3
China Life Insurance Company Limited	2,3
NetEase Inc.	2,3
Industrial and Commercial Bank of China Limited	2,2
China Mengniu Dairy Company Limited	2,2
China Merchants Bank Company Limited	2,2
China Petroleum & Chemical Corporation	1,9
Hangzhou Hikvision Digital Technology Company Limited	1,8
JPM Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	1,8
Ctrip.com International Limited	1,7
China Education Group Holdings Limited	1,7
TAL Education Group	1,6
3SBio Inc.	1,6
Wuxi Biologics Cayman Inc.	1,5
Kweichow Moutai Company Limited	1,5
Sands China Limited	1,5
China Tower Corporation Limited	1,3
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>71 984 \$</b>



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>MC</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.