

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Marchés émergents AGF

31 mars 2020



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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à -13,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de -9,1 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds des marchés émergents AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« 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 (à effet du 4 novembre 2019), 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 répartition géographique du fonds sous-jacent, tandis que la sélection des titres n'a pas contribué de manière significative au rendement. 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.

L'exposition active du fonds sous-jacent au Brésil, à la Chine et à l'Italie (en plus d'une exposition au marché final des marchés émergents) a été défavorable. Cet effet négatif a été partiellement compensé par l'exposition active à la Thaïlande, à la Russie et au Mexique, qui a été avantageuse. La sélection des titres du fonds sous-jacent, principalement au Brésil, en Hongrie et à Hong Kong, a été favorable au rendement, tandis que celle en Chine, en Inde et en République tchèque a partiellement nuí.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ au cours de 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). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. La diminution des honoraires d'audit et l'augmentation des jetons de présence et des dépenses des administrateurs s'expliquent par 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

L'écllosion du coronavirus a provoqué un choc économique, financier et politique sans pareil dans l'histoire récente. Même si ce n'est pas encore officiel, la planète traverse une grave récession causée par la suspension de la majorité des activités économiques non essentielles, qui ne cesse de s'accroître. L'activité économique mondiale a subi un coup d'arrêt brutal, car elle a été secouée à la fois par un énorme choc de la demande, comparable à celui de la Grande Dépression, et un choc majeur de l'offre. La demande est freinée par les répercussions du confinement de la population, car ce sont les biens de consommation de base qui accaparent une grande partie des dépenses et les entreprises sont contraintes de réduire leurs dépenses et de maintenir des liquidités pour rester solvables. Quant à l'offre, l'incapacité de nombreuses personnes à travailler, en raison du confinement imposé dans une multitude de pays, a sérieusement perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales. Au sujet des placements, le gestionnaire de portefeuille est optimiste au vu des opportunités créées par les importantes perturbations des marchés. Toutefois, la discipline et la pondération sont de mise, car la conjoncture reste très incertaine.

Le gestionnaire de portefeuille croit que la détermination des banques centrales à déployer tous les efforts possibles a été cruciale dans la résolution des problèmes de liquidité rencontrés au premier trimestre de 2020. Leur action a permis d'éviter que la situation actuelle ne passe de crise de liquidité à crise de solvabilité. Néanmoins, la situation est plus délicate dans les marchés développés, où les taux d'intérêt sont nuls ou presque, tandis que les banques centrales des marchés émergents ont plus de marge de manœuvre pour l'assouplissement des politiques monétaires. Le gestionnaire de portefeuille voit d'un bon œil la conclusion d'accords de swaps de liquidités temporaires entre la Réserve fédérale américaine et d'autres banques centrales, dont celles du Brésil, de la Corée du Sud, du Mexique et de Singapour. Ces accords ressemblent à ceux qui ont été

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

passés lors de la crise financière mondiale. Ces accords devraient contribuer à réduire la rareté du dollar américain sur les marchés et favoriser les actions des marchés émergents et les prix des produits de base.

Étant donné que les banques centrales déversent déjà des quantités illimitées d'argent dans le système à un coût très faible, c'est la politique budgétaire qui devra supporter la majeure partie du fardeau. À ce jour, les mesures budgétaires annoncées ont été impressionnantes et assurent des transferts aux ménages, aux petites entreprises et parfois aux gouvernements locaux, contrairement à celles de l'époque de la crise financière mondiale, qui visaient à sauver le système bancaire et à faire monter les cours des actifs. Les mesures rapides et draconiennes de la Chine pour contrer le virus et le plan d'aide budgétaire qui a suivi ont donné confiance aux investisseurs, qui sont revenus plus tôt qu'attendu vers le marché des actions. Ainsi, la Chine fait aujourd'hui partie des pays les plus performants de l'année 2020, et ce depuis le début de la crise. Plusieurs autres pays émergents ont annoncé des plans d'aide, notamment l'Inde, le Brésil, la Russie, l'Indonésie, la Corée du Sud et le Qatar. Ce dernier a présenté le plan d'aide le plus important de la zone Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique, équivalent à 10,0 % du produit intérieur brut. Le gestionnaire de portefeuille croit que les politiques d'assouplissement seront maintenues et probablement renforcées dans un avenir proche par les banques centrales. Ces choix devraient continuer de soutenir les actions des pays émergents.

L'économie mondiale sera effectivement lourdement touchée. L'Organisation de coopération et de développement économiques prévoit que l'économie médiane se contractera d'environ 25,0 % en raison des mesures restrictives mises en place. Par contre, l'adoption de programmes d'aide d'une ampleur sans précédent devrait favoriser une reprise dès que la propagation du virus ralentira et que les mesures de confinement seront assouplies. La Chine sera probablement le premier pays à connaître un tel redressement. Le rythme de la reprise sera toutefois différent d'un pays à l'autre en raison de plusieurs facteurs, notamment la réaction des autorités à l'apparition du virus, l'évolution du nombre de nouveaux cas et l'étendue des mesures de confinement mises en place. Un risque croissant pour la croissance mondiale et les marchés des capitaux serait une deuxième vague de contamination, que l'on observe en ce moment en Chine, en Corée du Sud et à Singapour.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent reste très exigeant dans ses décisions, en raison de la grande incertitude encore présente. Par exemple, l'effondrement des prix du pétrole est un facteur d'incertitude; le gestionnaire croit que l'Arabie saoudite et la Russie finiront par arriver à une entente, car les prix actuels ne sont pas viables. Le gestionnaire de portefeuille croit que les perspectives des marchés émergents restent favorables. Au cours des dix dernières années, les actions des pays émergents sont devenues de moins en moins cycliques, en raison d'un changement structurel: moins de sociétés de produits de base et plus d'entreprises technologiques. Les secteurs liés

aux produits de base et aux ressources, qui représentaient 38,0 % de la capitalisation boursière en 2008 sont maintenant à environ 15,0 %, et celui de la technologie affiche une forte croissance.

Le gestionnaire de portefeuille croit que la hausse sans précédent des déficits budgétaires et des niveaux d'endettement aux États-Unis nuira au dollar américain à long terme. Les actions des marchés émergents enregistrent généralement leurs plus fortes progressions quand le dollar américain se déprécie et que les indices des directeurs des achats (PMI) montent. Donc, la remontée des indices PMI dans le monde devrait largement soutenir les actions des marchés émergents à moyen terme. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Enfin, les soldes de comptes courants des pays émergents sont nettement supérieurs à ceux de 2008 et de la période de 2015 à 2016. Ils sont assez importants pour résister à un choc pétrolier.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de se concentrer sur ses positions actuelles et cibler les sociétés de grande qualité porteuses de valeur économique ajoutée. Il croit que ces choix permettront au portefeuille de rester solide face à la volatilité, qui devrait demeurer élevée à moyen terme.

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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 333 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 37 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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 juridiques 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 du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31	17,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,00	1,10	0,87	1,09	0,39	0,11
Total des charges	(0,28)	(0,55)	(0,64)	(0,60)	(0,53)	(0,56)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,14	0,73	0,89	0,78	0,92
Gains (pertes) latents	(3,47)	(0,76)	(0,17)	(0,03)	1,13	(1,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,62)	(0,07)	0,79	1,35	1,77	(0,91)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,58	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 415	22 723	20 172	22 070	27 736	34 349
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 104	1 122	996	1 127	1 523	2 106
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,73 %	2,75 %	3,08 %	3,15 %	3,16 %	3,14 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,73 %	2,75 %	3,08 %	3,32 %	3,37 %	3,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,96 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	17,58	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62	18,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	1,14	1,25	0,51	1,10	0,45	0,11
Total des charges	(0,18)	(0,34)	(0,39)	(0,43)	(0,38)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,16	0,61	0,97	0,79	0,99
Gains (pertes) latents	(4,00)	(0,82)	(0,58)	(0,02)	1,04	(1,71)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(2,90)	0,25	0,15	1,62	1,90	(1,00)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,99	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62

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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 255	18 781	17 757	4 536	3 961	7 721
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	813	820	785	210	199	438
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,57 %	1,58 %	1,78 %	2,07 %	2,08 %	2,03 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,57 %	1,58 %	1,78 %	2,22 %	2,17 %	2,03 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,96 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	19,99	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55	10,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,71	0,60	0,31	0,35	0,24	0,08
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	0,10	0,48	0,60	0,48	0,61
Gains (pertes) latents	(2,56)	(0,46)	(0,77)	0,19	0,65	(0,34)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,76)	0,24	0,02	1,14	1,37	0,35
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,96	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55

Actions de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	745	883	593	260	88	513
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	57	60	41	19	7	49
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,01 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,66 %	0,73 %	1,26 %	3,02 %	0,42 %	0,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,96 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %	5,00 %
Valeur liquidative par action	12,96	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55

Actions de série W – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,80	9,65	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,49	0,54	-	-	-	-
Total des charges	-	-	0,01	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,01	0,02	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,69)	(0,40)	(0,38)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,18)	0,15	(0,35)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,62	9,80	9,65	-	-	-

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

Actions de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	39494,22 %	41274,42 %	93,65 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,17 %	0,17 %	0,25 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,96 %	8,69 %	16,11 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	8,62	9,80	9,65	-	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

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

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

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéficiaires 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.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions de courtage et 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-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.

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

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

Frais de gestion

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

salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	71,87 %	28,13 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

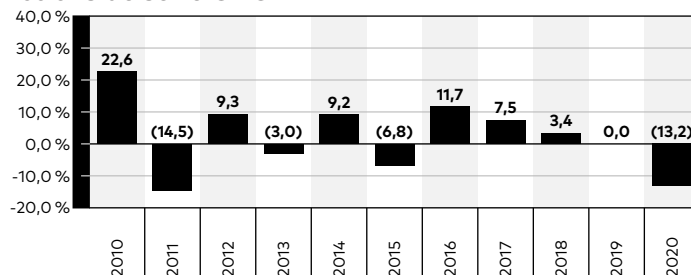
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour.

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

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), 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



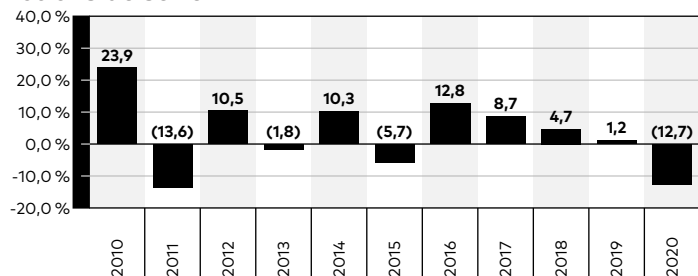
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

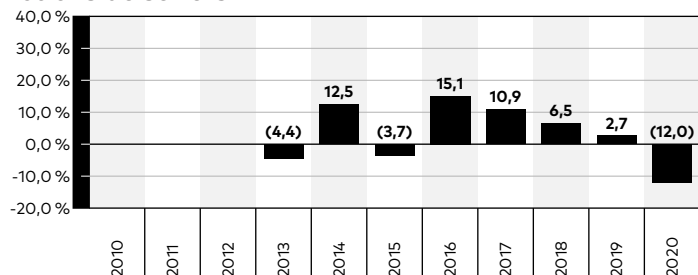
(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Actions de série F



Actions de série Q



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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 30 juin 2020.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	36,9
Taiwan	11,0
Inde	9,1
Corée du Sud	8,3
Brésil	7,6
Afrique du Sud	3,5
Hong Kong	3,1
Pérou	2,1
Grèce	2,0
Mexique	1,8
Russie	1,7
Singapour	1,6
Indonésie	1,5
Turquie	1,4
Hongrie	1,4
République tchèque	1,2
Royaume-Uni	1,1
Suisse	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Italie	0,9
Philippines	0,8
Pologne	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	21,9
Consommation discrétionnaire	17,6
Technologies de l'information	15,7
Services de communication	11,8
Industrie	8,9
Biens de consommation de base	6,7
Énergie	5,3
Immobilier	4,7
Matériaux	3,7
Santé	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alibaba Group Holding Limited	8,8
Tencent Holdings Limited	8,3
Samsung Electronics Company Limited	6,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	5,9
Industrial and Commercial Bank of China Limited	3,2
AIA Group Limited	3,1
China Overseas Land & Investment Limited	3,1
Zhuzhou CRRC Times Electric Company Limited	2,5
Airtac International Group	2,5
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,3
Naspers Limited	2,2
Hellenic Telecommunications Organization SA	2,0
Reliance Industries Limited	1,8
Shinhan Financial Group Company Limited	1,7
China Vanke Company Limited	1,7
Delta Electronics Inc.	1,5
Atacadão SA	1,4
Kweichow Moutai Company Limited	1,4
ICICI Lombard General Insurance Company Limited	1,4
Banco Bradesco SA	1,4
Gedeon Richter PLC	1,4
Southern Copper Corporation	1,2
HCL Technologies Limited	1,2
Komerčni banka AS	1,2
Larsen & Toubro Limited	1,2

Au 31 mars 2020, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 36 416 000 \$.

Autres renseignements importants

Le 15 avril 2020 s'est tenue une assemblée générale extraordinaire lors de laquelle les porteurs d'actions ont approuvé la fusion de la Catégorie croissance asiatique AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée avec le Fonds. La fusion prendra effet le 15 mai 2020 ou vers cette date.



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

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