

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds des marchés émergents AGF

31 mars 2022



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 2022, le rendement des parts de série OPC du Fonds des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à -10,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de -9,3 %. 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 en Afrique du Sud, en Russie et en Corée du Sud a pesé sur le rendement, tandis que celle en Indonésie, au Brésil et en Inde a été bénéfique. Du point de vue géographique, l'exposition active au Pérou 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 au Mexique et à l'absence d'exposition à l'Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis, deux pays dont les titres ont fortement progressé sous l'effet du net renchérissement des produits de base.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 36 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 14 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 27 M\$ dans le Fonds. 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). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en

raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. La diminution des coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

La guerre russo-ukrainienne a entraîné une forte hausse des risques géopolitiques et assombri les perspectives à court terme. Par ailleurs, la forte hausse des prix des produits de base a suscité des préoccupations liées à l'inflation, un changement de cap des décideurs et une progression des rendements obligataires. La guerre en Ukraine a aggravé de nombreux problèmes, notamment la hausse de l'inflation et des rendements obligataires, ainsi que les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement. En outre, la montée des prix des produits de base a créé un clivage entre les pays exportateurs d'énergie, qui ont bénéficié d'une amélioration de leur croissance et de leur balance extérieure, et les pays importateurs d'énergie, qui ont nettement faibli. Même si la possibilité d'une hausse de l'inflation et d'un ralentissement de la croissance suscite des craintes de stagflation, la normalisation des politiques dans les marchés émergents devrait se poursuivre compte tenu de l'intensité générale des pressions inflationnistes.

La conjoncture demeure incertaine, mais le gestionnaire de portefeuille est encore prudemment optimiste concernant les perspectives des marchés émergents, car la volatilité et l'incertitude sont souvent source d'importantes occasions de placement. Peu importe la conjoncture du marché, le gestionnaire de portefeuille recherche des sociétés de grande qualité bénéficiant d'un solide pouvoir de fixation des prix, de valorisations attrayantes et d'une excellente équipe de direction ayant su gérer l'entreprise lors de périodes d'incertitude.

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste pour plusieurs raisons. D'abord, il a un avis de plus en plus favorable sur la Chine. En effet, les autorités de la plupart des pays réduisent actuellement leurs plans d'aide monétaire excessifs en raison de la persistance d'une inflation élevée, mais la Chine est dans une position bien différente du fait de l'explosion des cas de COVID-19, du reconfinement et de l'inflation relativement faible. Le gouvernement chinois a proposé des mesures concrètes visant à soutenir divers secteurs en difficulté et s'est engagé à calmer les marchés des capitaux et à stimuler l'économie. Son discours a fortement changé depuis l'année dernière, quand le resserrement de la réglementation gouvernementale et de la politique monétaire a entraîné un ralentissement de la croissance économique et un net affaiblissement des marchés des actions de ce pays. Le gestionnaire de portefeuille pense que la Chine pourrait entre autres mettre fin aux mesures punitives imposées au secteur de l'Internet et assouplir ses programmes monétaires. Ces changements permettraient

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.

au pays d'atteindre son ambitieux objectif de croissance d'environ 5,5 % pour 2022. La réalisation de cet objectif est compromise par le probable maintien de la politique zéro COVID au moins jusqu'au remaniement du cabinet lors du 20^e Congrès du Parti plus tard dans l'année. Le risque de nouvelles vagues d'infection et interruptions des activités persistera probablement, augmentant les possibilités d'une adoption de mesures à court terme.

Ensuite, le gestionnaire de portefeuille est optimiste concernant les actions des marchés émergents en raison du potentiel de baisse du dollar américain, qui permet habituellement à ces titres de nettement surclasser les actions des marchés développés. Jusqu'à présent, le dollar américain s'est raffermi en raison de plusieurs facteurs, dont le dynamisme de l'économie américaine, les risques géopolitiques élevés, le ton ferme de la Réserve fédérale américaine (Fed) concernant le relèvement du taux directeur et les rendements obligataires plus élevés aux États-Unis qu'en Europe et au Japon. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que le dollar américain pourrait commencer à fléchir au cours des prochains trimestres. Lors des huit derniers cycles de hausse des taux aux États-Unis, le dollar américain s'est apprécié au cours des six mois précédant le resserrement de la Fed, a atteint un sommet environ au moment du début de l'augmentation des taux par la Fed, puis s'est déprécié sur une période de six mois. Le recul du dollar américain, le fait que les valorisations des actions des marchés émergents affichent une faiblesse inégalée en plusieurs décennies par rapport à celles des actions des marchés développés et le cycle de reprise prometteur des dépenses d'investissement mondiales pourraient donc fortement stimuler les actions des marchés émergents. L'excédent de croissance des pays émergents par rapport aux États-Unis et aux autres pays développés pourrait également s'accroître. L'écart entre la croissance des pays émergents et celle des pays développés a généralement été un facteur important de la performance relative de leurs marchés des actions respectifs.

Enfin, alors que les banques centrales des principaux pays développés entreprennent un cycle de resserrement, il est important de souligner que de nombreux pays émergents ont commencé à durcir leurs politiques l'année dernière et maintiennent le cap pour contenir les pressions inflationnistes et prévenir les fuites de capitaux, avant que la Fed n'entame son resserrement. La situation actuelle des économies émergentes est meilleure que celle de 2013, car le compte courant de certains poids lourds, dont la Chine et l'Afrique du Sud, affiche maintenant un excédent. Par ailleurs, les taux d'intérêt réels des pays émergents sont beaucoup plus élevés que ceux des pays développés, ce qui pourrait réduire les mesures concertées des banques centrales des marchés émergents plus tard en 2022.

Le gestionnaire de portefeuille continue de cibler les titres de qualité, car les investisseurs commencent à examiner de plus près les données fondamentales, ce qui est normal à ce stade de la reprise économique. Il se réjouit des occasions d'investissement offertes par les actions de valeur et les actions de croissance dans un contexte d'incertitude et de volatilité. Le Fonds maintient une grande diversification géographique et sectorielle. 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 compte tenu de la conjoncture.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 6 644 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 931 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,64	12,32	12,12	12,66	12,34	11,78
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,37	0,15	0,46	0,39	0,56
Total des charges	(0,22)	(0,47)	(0,37)	(0,36)	(0,43)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,51	0,48	0,24	1,12	0,54
Gains (pertes) latents	(1,29)	1,08	0,19	(0,29)	(1,31)	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,40)	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	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,06)	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,15)	(0,31)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,11	13,64	12,32	12,12	12,66	12,34

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	686 374	812 783	818 939	767 554	795 855	432 916
Nombre de parts en circulation (en milliers)	56 673	59 593	66 495	63 313	62 878	35 069
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,50 %	2,50 %	2,49 %	2,51 %	2,70 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,50 %	2,50 %	2,49 %	2,51 %	2,70 %	3,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %
Valeur liquidative par part	12,11	13,64	12,32	12,12	12,66	12,34

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	15,50	13,83	13,60	14,04	13,69	13,02
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,16	0,43	0,15	0,53	0,38	0,62
Total des charges	(0,16)	(0,34)	(0,25)	(0,24)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,54	0,55	0,29	1,54	0,59
Gains (pertes) latents	(1,48)	0,85	0,22	(0,49)	(0,97)	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,52)	1,48	0,67	0,09	0,63	1,11
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,16)	-	(0,15)	(0,00)	(0,27)	(0,11)
Gains en capital	(0,11)	(0,00)	(0,37)	(0,59)	(0,06)	(0,34)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,00)	(0,53)	(0,59)	(0,33)	(0,45)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,69	15,50	13,83	13,60	14,04	13,69

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

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18 618	22 955	20 366	22 219	20 073	19 213
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 360	1 481	1 472	1 634	1 430	1 403
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,33 %	1,33 %	1,32 %	1,33 %	1,63 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,33 %	1,33 %	1,32 %	1,33 %	1,63 %	1,92 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %
Valeur liquidative par part	13,69	15,50	13,83	13,60	14,04	13,69

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,76	9,51	9,33	9,66	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,29	0,13	0,39	0,23	-
Total des charges	(0,04)	(0,10)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	0,38	0,32	0,21	0,59	-
Gains (pertes) latents	(1,02)	0,74	0,16	(0,55)	(1,07)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,99)	1,31	0,55	0,00	(0,30)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-
Dividendes	(0,25)	(0,03)	(0,21)	(0,14)	-	-
Gains en capital	(0,08)	(0,00)	(0,26)	(0,41)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,33)	(0,03)	(0,47)	(0,55)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,44	10,76	9,51	9,33	9,66	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	209 119	232 141	195 451	201 707	126 398	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22 147	21 572	20 559	21 619	13 081	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	-
Valeur liquidative par part	9,44	10,76	9,51	9,33	9,66	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	16,66	14,72	14,45	14,97	14,64	13,99
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,17	0,40	0,17	0,56	0,38	0,67
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,08)	(0,06)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	0,65	0,58	0,30	1,84	0,61
Gains (pertes) latents	(1,59)	2,11	0,44	(0,45)	(0,56)	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,53)	3,03	1,11	0,35	1,57	1,49
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,40)	(0,05)	(0,33)	(0,23)	(0,58)	(0,42)
Gains en capital	(0,12)	(0,00)	(0,40)	(0,63)	(0,06)	(0,36)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,52)	(0,05)	(0,74)	(0,86)	(0,64)	(0,78)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,61	16,66	14,72	14,45	14,97	14,64

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31 421	35 946	52 665	47 505	42 936	54 929
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 150	2 157	3 578	3 287	2 868	3 751
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %
Valeur liquidative par part	14,61	16,66	14,72	14,45	14,97	14,64

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,96	12,33	12,10	12,53	12,26	11,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,14	0,39	0,13	0,45	0,37	0,61
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,07)	(0,05)	(0,07)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,48	0,49	0,24	1,12	0,26
Gains (pertes) latents	(1,36)	0,84	0,27	(0,22)	(1,12)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,33)	1,59	0,82	0,42	0,30	0,56
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,33)	(0,04)	(0,28)	(0,19)	(0,48)	(0,35)
Gains en capital	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,06)	(0,31)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,43)	(0,04)	(0,62)	(0,72)	(0,54)	(0,66)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,24	13,96	12,33	12,10	12,53	12,26

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	934	1 044	978	1 148	1 214	643
Nombre de parts en circulation (en milliers)	76	75	79	95	97	52
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,36 %	0,36 %	0,32 %	0,31 %	0,45 %	1,20 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %
Valeur liquidative par part	12,24	13,96	12,33	12,10	12,53	12,26

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	11,31	10,03	9,81	9,64	10,00*	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,13	0,23	0,02	0,41	0,10	-
Total des charges	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,05)	(0,01)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,45	0,45	0,35	0,08	-
Gains (pertes) latents	(1,14)	0,65	(0,18)	(0,08)	(0,53)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,13)	1,27	0,22	0,63	(0,36)	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	(0,01)	-	-	-
Dividendes	(0,05)	-	(0,24)	(0,02)	-	-
Gains en capital	(0,01)	-	(0,27)	(0,04)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	-	(0,52)	(0,06)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,18	11,31	10,03	9,81	9,64	-

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

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21	1	1	32	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2	1	1	3	1	-
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⁾	16,84 %	25824,28 %	50,68 %	11,60 %	89,89 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,23 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,28 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	-
Valeur liquidative par part	10,18	11,31	10,03	9,81	9,64	-

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 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 les frais 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 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.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	17,06 %	82,94 %
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.

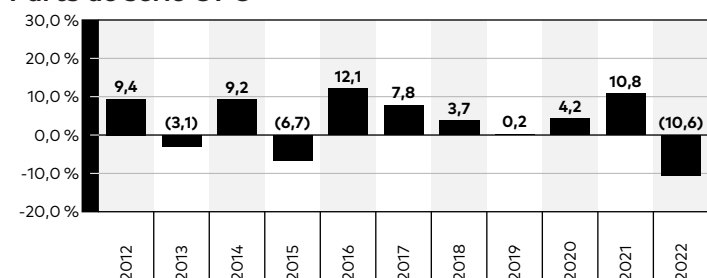
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

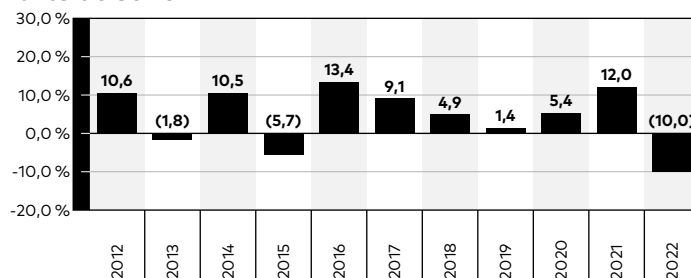
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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.

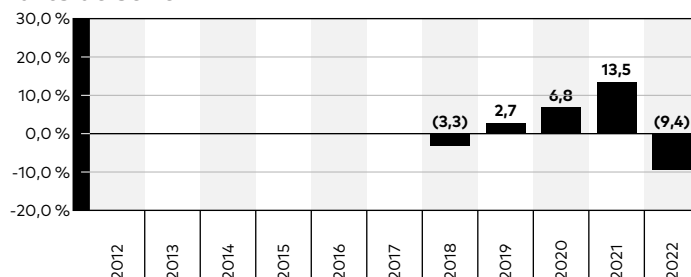
Parts de série OPC



Parts de série F

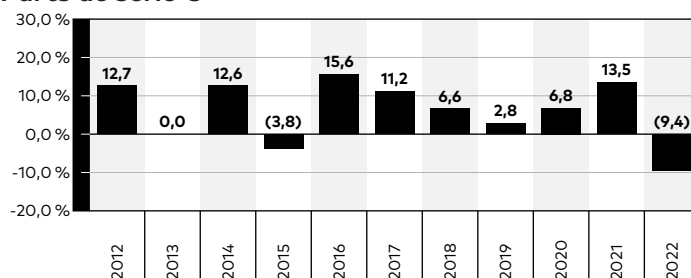


Parts de série I

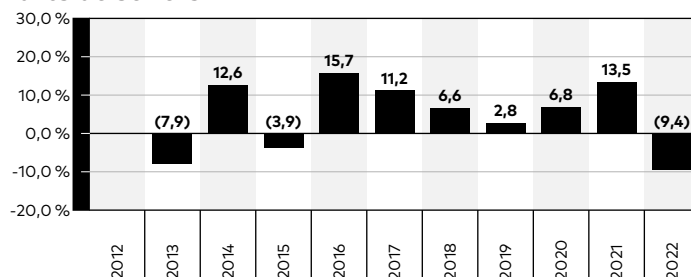


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O



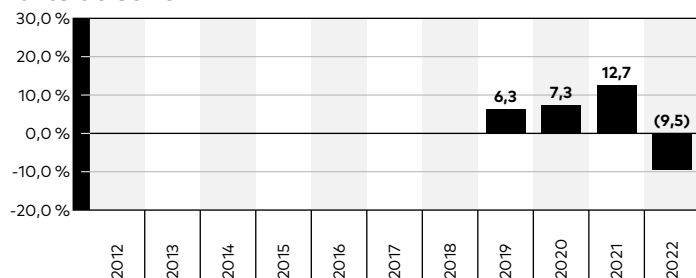
Parts de série Q



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

* 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.

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.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 30 juin 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	31,7
Taiwan	12,0
Corée du Sud	11,6
Inde	9,9
Brésil	7,9
Afrique du Sud	5,0
Hong Kong	4,5
Indonésie	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Royaume-Uni	2,4
Italie	1,9
Pérou	1,8
Grèce	1,8
États-Unis	1,3
République tchèque	1,1
Hongrie	0,5
Russie	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,4
Finance	20,3
Consommation discrétionnaire	10,3
Services de communication	10,0
Matériaux	8,9
Industrie	8,0
Biens de consommation de base	7,7
Soins de santé	4,0
Énergie	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Immobilier	1,8

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	95,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Actions américaines	1,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	9,4
Samsung Electronics Company Limited	6,5
Tencent Holdings Limited	6,4
Alibaba Group Holding Limited	4,0
AIA Group Limited	3,8
Larsen & Toubro Limited	3,1
Axis Bank Limited	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	2,5
Anglo American PLC	2,4
China Merchants Bank Company Limited	2,2
FirstRand Limited	2,2
Kweichow Moutai Company Limited	2,1
Airtac International Group	2,0
Vale SA	2,0
Haier Smart Home Company Limited	1,9
Tenaris SA	1,9
TOTVS SA	1,9
Southern Copper Corporation	1,8
Banco Bradesco SA	1,8
Hansol Chemical Company Limited	1,7
Varun Beverages Limited	1,7
Nari Technology Company Limited	1,6
Shinhan Financial Group Company Limited	1,6
Chailase Holding Company Limited	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	946 487 \$



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.