

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Direction Chine 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 Direction Chine AGF (le « Fonds ») s'est établi à 7,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice libre MSCI Chine (l'« indice MSCI Chine ») affiche un résultat de 9,4 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds 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 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 surpondération du secteur de l'énergie a nuï à la performance du portefeuille, car les grandes pétrolières ont subi une forte vague de ventes à la suite de la chute des prix du pétrole brut, qui ont atteint leur niveau le plus bas depuis 2002. L'effet de cette vague de ventes a toutefois été partiellement atténué, car le Fonds a pris ses bénéfices à temps sur China Oilfield Services Limited, une des plus grandes sociétés de services et de forage en mer à l'échelle mondiale. La faible performance de quelques placements a également pesé sur le portefeuille. Le cours de la pharmaceutique 3SBio Inc. a reculé en raison de craintes d'une intensification de la concurrence, causées par l'ajout d'un médicament concurrent à la liste nationale de médicaments du fonds d'assurance maladie. D'un autre côté, le voyageur en ligne Trip.com Group Limited a été frappé par la chute de la demande liée à l'épidémie de coronavirus. Ces facteurs négatifs ont été partiellement compensés par la surpondération du secteur des services de communication, particulièrement les grandes sociétés de jeux en ligne, qui ont tiré parti du confinement des consommateurs en cette période de pandémie. Le Fonds a également été stimulé par les solides performances de JD.com Inc., société de commerce en ligne, et de Sun Art Retail Group Limited, chef de file dans l'exploitation de chaînes d'hypermarchés ayant une bonne présence en ligne grâce à son partenariat avec son principal actionnaire, le géant du commerce en ligne Alibaba Group Holding Limited. TAL Education Group, fournisseur de services de tutorat, a également bien fait, son offre en ligne ayant connu une hausse de popularité et sa marque ayant gagné en notoriété du fait de la fermeture de tous les centres d'apprentissage en salle en février et mars 2020. Ce placement n'a cependant pas suffi pour que le Fonds batte l'indice de référence.

La pondération de la consommation discrétionnaire a augmenté, passant de 23,0 % à 26,7 % au cours de la période. Le Fonds a pris une position dans Meituan Dianping, leader des plateformes de services en ligne spécialisé dans la livraison de repas, car cette société est bien placée pour bénéficier de la hausse de la demande découlant des changements au mode de vie en Chine du fait de la pandémie de coronavirus. Pour financer cet achat, le Fonds a liquidé sa position dans Sands China Limited, exploitant de casinos à Macao, en raison d'inquiétudes face au ralentissement de la croissance des revenus dans ce secteur. Il a également converti une partie de ses certificats américains d'actions étrangères d'Alibaba Group Holding Limited en actions de la seconde cotation de cette société à la Bourse de Hong Kong, car il s'attend à ce que ce marché regorge de capitaux en provenance de la Chine continentale grâce à la passerelle Stock Connect.

La pondération du secteur des technologies de l'information dans le Fonds a augmenté, passant de 2,9 % à 6,7 % au cours de la période. Le Fonds a ajouté Venustech Group Inc., grand fournisseur de services et de produits en sécurité de l'information, car celui-ci est sur le point de bénéficier d'un marché prospère pour la cybersécurité en Chine. Il a également acquis des titres de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, chef de file de la fabrication de semi-conducteurs, qui profite de la hausse de la demande pour des semi-conducteurs de pointe et à haute performance découlant du déploiement des réseaux 5G à l'échelle mondiale.

La pondération des services de communication a été réduite de 25,4 % à 24,3 % durant la période. Le Fonds s'est départi du moteur de recherche Baidu Inc., car les concurrents de cette société semblent la rattraper dans la publicité en ligne, son cœur de métier. Il a aussi réduit sa position dans Tencent Holdings Limited et NetEase Inc. pour prendre ses bénéfices.

Dans les autres secteurs, le Fonds a ajouté Sun Art Retail Group Limited, tandis qu'il a liquidé sa position dans le fabricant de produits fertilisants China BlueChemical Limited et pris ses bénéfices sur son placement dans China Oilfield Services Limited.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 9 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 5 M\$ au cours 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.

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.

À l'inverse, les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont augmenté 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

Les actions chinoises ont commencé la période sur une note positive en raison d'une trêve dans les tensions commerciales persistantes entre la Chine et les États-Unis, qui a été confirmée par la signature de la phase 1 d'un accord commercial le 15 janvier 2020. Juste avant cet événement, le Trésor américain avait retiré la Chine de sa liste de pays soupçonnés de manipuler leur monnaie.

Peu de temps après, l'apparition de la COVID-19 a fait les manchettes. Détecté pour la première fois à Wuhan, ville chinoise de la province du Hubei, à la fin de l'année 2019, le coronavirus s'est rapidement propagé dans le pays, ce qui a poussé le gouvernement à prendre des mesures rigoureuses pour contenir l'épidémie avant le Nouvel An chinois. Wuhan et d'autres villes ont été placées en confinement, une mesure sans précédent. Des quarantaines strictes et des restrictions sur les déplacements ont ensuite été imposées à des centaines de millions de citoyens et d'étrangers. L'économie chinoise a payé un lourd tribut à la COVID-19, comme en témoignent les niveaux historiquement bas des indices des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier et des secteurs non manufacturiers, qui se sont respectivement établis à 35,7 et 29,6 en février 2020. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité des secteurs manufacturier et non manufacturiers, tient compte de différents facteurs : niveau d'activité des entreprises, nouvelles commandes, situation de l'emploi et livraisons des fournisseurs. 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.

Fait encourageant, le nombre de nouveaux cas a considérablement diminué en Chine et la pandémie semble en grande partie maîtrisée. Le PMI du secteur manufacturier a rebondi en mars à 52,0 du fait de la reprise des activités des entreprises au milieu du mois. Bien que l'activité manufacturière se soit accrue par rapport aux creux de février, l'économie est loin d'être retournée aux niveaux d'avant la pandémie. Pendant ce temps, la propagation du coronavirus a pris une ampleur mondiale, les grands pays européens et les États-Unis étant maintenant gravement touchés. Le confinement instauré partout sur la planète pour contenir la pandémie a perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales et fait stagner la demande, ce qui menace le redressement de l'économie chinoise, même si l'activité revenait à 70,0 %-80,0 % de son niveau d'avant la crise.

Les mesures de relance du gouvernement chinois pour limiter les dégâts causés par l'épidémie ont été limitées jusqu'à présent. La Banque populaire de Chine a réduit son taux préférentiel de prêt à un an de 0,1 % en février 2020, à 4,05 %, et a injecté des liquidités à court terme dans le système financier. Le financement social total est monté à 5,9 billions de yuans en janvier et février 2020, une hausse de seulement 11,0 %, comparativement à 5,3 billions de yuans à la période correspondante de l'année précédente. Certaines administrations locales ont lancé des programmes incitatifs pour l'achat de véhicules, tandis que d'autres ont assoupli les

restrictions sur l'achat de maisons. Toutefois, Pékin fait l'objet de pressions pour agir de façon plus décisive, alors que l'économie mondiale entre en récession. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à d'autres baisses de taux d'intérêt, de coefficient des réserves obligatoires des banques et de taxes sur l'achat de véhicules, ainsi qu'à une forte hausse des dépenses d'infrastructure en faveur de l'économie traditionnelle et de l'économie du savoir.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 896 000 \$ 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 82 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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, 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⁾	28,33	29,13	29,27	24,64	22,33	19,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,65	0,65	0,55	0,55	0,64
Total des charges	(0,53)	(1,02)	(1,09)	(0,93)	(0,80)	(0,84)
Gains (pertes) réalisés	1,77	2,33	3,24	3,73	2,66	2,66
Gains (pertes) latents	1,04	(2,65)	(2,50)	1,01	(0,02)	1,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,34	(0,69)	0,30	4,36	2,39	3,74
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,55	28,33	29,13	29,27	24,64	22,33

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 \$)	63 838	67 082	79 980	92 067	97 887	103 804
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 089	2 368	2 745	3 145	3 973	4 648
Ratio des frais de gestion ³⁾	3,16 %	3,16 %	3,08 %	3,21 %	3,14 %	3,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	3,20 %	3,17 %	3,08 %	3,21 %	3,19 %	3,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,27 %	0,23 %	0,15 %	0,25 %	0,23 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	23,64 %	34,28 %	22,60 %	30,62 %	31,49 %	23,24 %
Valeur liquidative par action	30,55	28,33	29,13	29,27	24,64	22,33

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⁾	34,41	35,00	34,77	28,99	25,97	22,43
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,80	0,83	0,78	0,61	0,76
Total des charges	(0,44)	(0,85)	(0,87)	(0,83)	(0,61)	(0,67)
Gains (pertes) réalisés	2,12	2,77	3,79	4,64	2,50	3,11
Gains (pertes) latents	1,13	(3,35)	(4,01)	1,90	(0,21)	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,89	(0,63)	(0,26)	6,49	2,29	3,89
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	37,31	34,41	35,00	34,77	28,99	25,97

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 \$)	5 238	4 902	5 453	4 759	2 852	12 683
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	140	142	156	137	98	488
Ratio des frais de gestion ³⁾	2,06 %	2,06 %	1,96 %	2,26 %	1,97 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁴⁾	2,13 %	2,09 %	1,96 %	2,32 %	1,97 %	2,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,27 %	0,23 %	0,15 %	0,25 %	0,23 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	23,64 %	34,28 %	22,60 %	30,62 %	31,49 %	23,24 %
Valeur liquidative par action	37,31	34,41	35,00	34,77	28,99	25,97

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

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 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.

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 bénéfices 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.

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 titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseils en 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 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 %	39,46 %	60,54 %
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

* 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 Direction Chine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2020

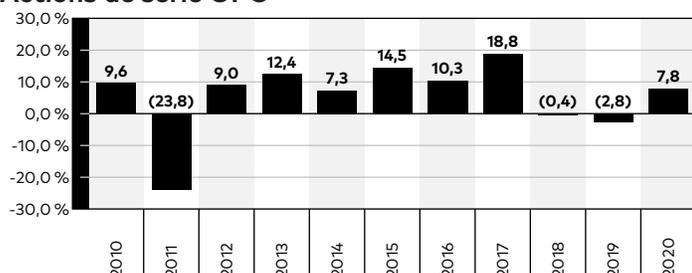
chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

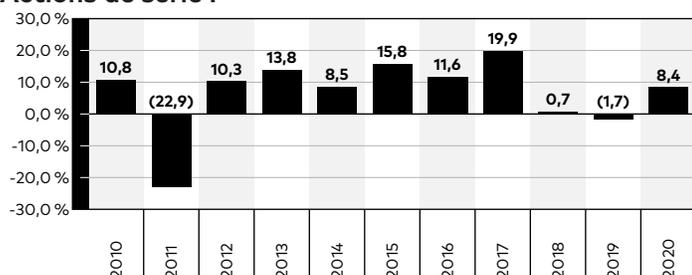
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (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



Actions de série F



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 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 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	89,1
Hong Kong	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Corée du Sud	1,8
Taiwan	1,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	26,7
Services de communication	24,3
Finance	19,2
Technologies de l'information	6,7
Immobilier	5,6
Biens de consommation de base	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Énergie	2,6
Matériaux	2,1
Services aux collectivités	1,9
Santé	1,6
Industrie	1,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	16,7
Alibaba Group Holding Limited	15,9
JD.com Inc.	4,1
China Construction Bank Corporation	3,8
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	3,5
China Mobile Limited	3,4
TAL Education Group	3,0
Industrial and Commercial Bank of China Limited	3,0
CNOOC Limited	2,5
China Overseas Land & Investment Limited	2,5
China Merchants Bank Company Limited	2,3
China Tower Corporation Limited	2,3
AIA Group Limited	2,2
China Resources Land Limited	2,1
Anhui Conch Cement Company Limited	2,1
NetEase Inc.	2,0
Hangzhou Hikvision Digital Technology Company Limited	2,0
China Mengniu Dairy Company Limited	2,0
China Gas Holdings Limited	1,9
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	1,8
Sun Art Retail Group Limited	1,8
Samsung Electronics Company Limited	1,8
China Life Insurance Company Limited	1,8
Venustech Group Inc.	1,7
Geely Automobile Holdings Limited	1,6

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) **69 076 \$**

Autres renseignements importants

Le 22 avril 2020, le niveau de risque du Fonds est passé de « élevé » à « moyen à élevé ». Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.



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.