

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Direction Chine 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 actions de série OPC de la Catégorie Direction Chine AGF (le « Fonds ») s'est établi à -22,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice libre MSCI Chine (l'« indice MSCI Chine ») affiche un résultat de -20,4 %. 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 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 affiché une performance inférieure à celle de l'indice MSCI Chine en raison de la sélection des titres. Au cours de la période, il a maintenu une grande diversification dans la répartition par secteur afin de tirer parti des occasions de rendement potentielles et de réduire les risques. L'exposition du Fonds aux secteurs de l'industrie, de la finance et de l'énergie a nui à la performance, contrairement à l'exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communication.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 2 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). 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 frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts au cours de la période. 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.

La conjoncture demeure incertaine, mais le gestionnaire de portefeuille est encore prudemment optimiste concernant les perspectives de la Chine, 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 reste optimiste concernant 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 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.

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

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.

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. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

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 ») 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 747 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 68 000 \$ 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.

Catégorie Direction Chine AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	31,99	36,67	28,33	29,13	29,27	24,64
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,41	0,48	0,65	0,65	0,55
Total des charges	(0,50)	(1,29)	(1,17)	(1,02)	(1,09)	(0,93)
Gains (pertes) réalisés	0,92	0,54	4,90	2,33	3,24	3,73
Gains (pertes) latents	(7,75)	(4,28)	4,09	(2,65)	(2,50)	1,01
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(7,18)	(4,62)	8,30	(0,69)	0,30	4,36
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,71	31,99	36,67	28,33	29,13	29,27

Actions 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 \$)	45 625	61 268	72 931	67 082	79 980	92 067
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 847	1 916	1 989	2 368	2 745	3 145
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,16 %	3,16 %	3,16 %	3,16 %	3,08 %	3,21 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,23 %	3,18 %	3,18 %	3,17 %	3,08 %	3,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,16 %	0,18 %	0,38 %	0,23 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,95 %	39,53 %	64,07 %	34,28 %	22,60 %	30,62 %
Valeur liquidative par action	24,71	31,99	36,67	28,33	29,13	29,27

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	39,70	45,03	34,41	35,00	34,77	28,99
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,19	0,53	0,60	0,80	0,83	0,78
Total des charges	(0,42)	(1,08)	(1,00)	(0,85)	(0,87)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	1,16	0,66	5,98	2,77	3,79	4,64
Gains (pertes) latents	(9,58)	(5,97)	4,96	(3,35)	(4,01)	1,90
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(8,65)	(5,86)	10,54	(0,63)	(0,26)	6,49
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	30,84	39,70	45,03	34,41	35,00	34,77

Actions 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 \$)	4 364	5 338	6 147	4 902	5 453	4 759
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	141	134	137	142	156	137
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,06 %	2,06 %	2,06 %	2,06 %	1,96 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,13 %	2,06 %	2,09 %	2,09 %	1,96 %	2,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,16 %	0,18 %	0,38 %	0,23 %	0,15 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,95 %	39,53 %	64,07 %	34,28 %	22,60 %	30,62 %
Valeur liquidative par action	30,84	39,70	45,03	34,41	35,00	34,77

* représente l'actif net initial

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

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	32,47	38,58*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,15	0,36	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,09)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,93	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(8,04)	(6,48)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(6,98)	(6,21)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	25,49	32,47	-	-	-	-

Actions 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 \$)	587	748	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	23	23	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,87 %	0,14 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,16 %	0,18 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,95 %	39,53 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	25,49	32,47	-	-	-	-

Notes explicatives

- 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 »).
 - 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
Actions de série O	Avril 2021
 - En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série O aux investisseurs institutionnels. Les actions de série O, qui avaient été émises initialement en août 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en décembre 2015. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- 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 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 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	2,50 %	43,02 %	56,98 %
Actions de série F	1,50 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

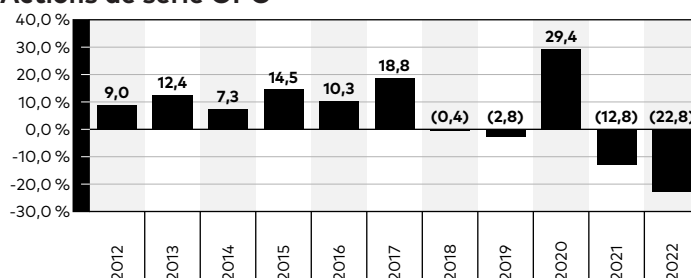
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série O ont recommencé en avril 2021.

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.

Actions de série OPC

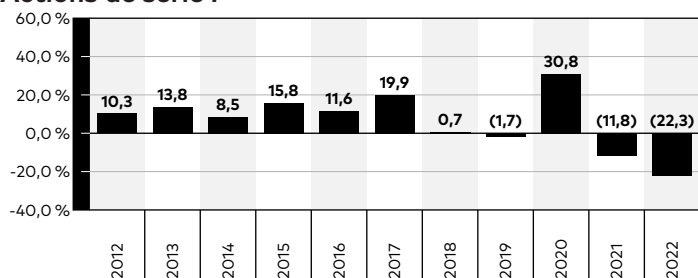


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer 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 Direction Chine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2022

Actions de série F



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	88,9
Hong Kong	9,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	29,0
Services de communication	18,0
Finance	14,8
Technologies de l'information	7,2
Soins de santé	6,4
Biens de consommation de base	6,0
Immobilier	5,9
Industrie	5,7
Matériaux	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Énergie	1,6

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	14,6
Alibaba Group Holding Limited	10,8
China Merchants Bank Company Limited	7,7
JD.com Inc.	5,9
AIA Group Limited	5,7
Meituan	3,9
Country Garden Services Holdings Company Limited	3,9
NetEase Inc.	3,4
Anhui Conch Cement Company Limited	3,4
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	3,0
Geely Automobile Holdings Limited	3,0
LONGi Green Energy Technology Company Limited	2,9
China Mengniu Dairy Company Limited	2,4
Estun Automation Company Limited	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Silergy Corporation	2,2
Sands China Limited	2,1
Longfor Group Holdings Limited	2,0
Kweichow Moutai Company Limited	2,0
Nari Technology Company Limited	1,9
Haier Smart Home Company Limited	1,8
Sino Biopharmaceutical Limited	1,7
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited	1,7
Shenzhen Inovance Technology Company Limited	1,6
China Oilfield Services Limited	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	50 576 \$



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.