

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds des marchés émergents AGF

31 mars 2021

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 2021, le rendement des parts de série OPC du Fonds des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 17,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 15,7 %. 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 du Fonds 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 surpassé l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la répartition géographique et de la sélection des titres. Il a maintenu une grande diversification dans plusieurs marchés émergents afin de tirer parti du potentiel de rendement et de réduire les risques. L'exposition du Fonds à la Chine, à Taïwan et à l'Italie (en plus d'une exposition au marché final des marchés émergents) a été favorable, alors que l'exposition au Brésil, à Hong Kong et à la Grèce a nui au rendement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 14 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 114 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 46 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit ont diminué et les droits d'inscription et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison des 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

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant aux perspectives de croissance mondiale et des actions des marchés émergents, et il s'attend à ce que les marchés émergents affichent une croissance plus élevée que celle des États-Unis en 2021. L'écart entre la croissance des pays émergents et celle des pays développés a toujours été un facteur important de la performance relative de leurs marchés des actions respectifs. Par ailleurs, le maintien des programmes de soutien, dans un contexte de poursuite de la reprise économique, devrait stimuler les marchés des actions durant la prochaine année. Les plans d'aide monétaire et budgétaire sans précédent en cours d'exécution ont surpassé les attentes du gestionnaire de portefeuille, ce qui explique en partie son optimisme. Les valorisations pourraient surtout être réévaluées dans les marchés émergents, car un recul du dollar américain est possible, et les actions des marchés émergents se négocient avec une décote de 35,0 % par rapport aux actions des marchés développés selon le ratio cours-valeur comptable, comparativement à une moyenne historique de 15,0 %.

Même si le nombre de cas et d'hospitalisations liés à la COVID-19 diminue à l'échelle mondiale, l'émergence de nouveaux variants plus contagieux et la possibilité que les vaccins existants soient moins efficaces contre ces derniers continuent d'inquiéter la population et représentent un risque pour les marchés des actions. Les progrès de la vaccination à travers le monde et un dépistage de plus en plus efficace et rapide devraient toutefois rassurer les marchés, particulièrement les marchés émergents. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que l'amélioration de l'activité économique à l'échelle mondiale continuera de stimuler les marchés des actions, particulièrement les actions cycliques et de valeur. Ces actions ont dépassé les attentes à la fin de 2020 et au début de 2021. Ce retournement a été accentué par une hausse des rendements obligataires au premier trimestre de 2021, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans ayant atteint son plus haut niveau depuis janvier 2020.

Le gestionnaire de portefeuille pense que la poursuite de la rotation du marché avantagera des pays comme l'Indonésie, Singapour et l'Inde, auxquels le Fonds demeure surexposé au déclin de la Chine, encore sous-pondérée. Les titres chinois, très rentables en 2020, ont peu progressé au premier trimestre de 2021. Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille prévoit un potentiel de prolongement du rebond plus limité en Chine que dans les autres marchés émergents en raison des valorisations assez élevées, du recul des nouvelles émissions de titres de créance, des faibles prévisions de croissance des bénéfices par action et de la détérioration des relations avec les États-Unis. Il suit également de près les changements réglementaires et la concurrence accrue dans le secteur de l'Internet, qui seront probablement défavorables.

Il privilégie encore les entreprises durement touchées par la pandémie (mais résistantes) qui devraient être avantagées

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.

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 de l'avis du gestionnaire de portefeuille. Les valorisations actuelles reflètent déjà en grande partie l'optimisme des investisseurs, mais certaines demeurent attrayantes. Enfin, le gestionnaire de portefeuille a tiré parti de la forte rotation du marché et de la volatilité pour investir dans certains titres de croissance actuellement en difficulté, surtout en Chine. Il compte maintenir la surpondération de l'industrie, et pense que les valorisations demeurent avantageuses dans les secteurs des matériaux et de l'énergie.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente éclipse de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 7 814 000 \$ 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 1 080 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,32	12,12	12,66	12,34	11,78	10,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,15	0,46	0,39	0,56	0,26
Total des charges	(0,22)	(0,37)	(0,36)	(0,43)	(0,46)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés	0,27	0,48	0,24	1,12	0,54	0,68
Gains (pertes) latents	2,04	0,19	(0,29)	(1,31)	0,28	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,19	0,45	0,05	(0,23)	0,92	1,28
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	-	(0,00)	-	-
Dividendes	-	(0,00)	-	(0,09)	-	-
Gains en capital	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,06)	(0,31)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,15)	(0,31)	(0,17)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,45	12,32	12,12	12,66	12,34	11,78

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	896 984	818 939	767 554	795 855	432 916	465 342
Nombre de parts en circulation (en milliers)	62 083	66 495	63 313	62 878	35 069	39 514
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,50 %	2,49 %	2,51 %	2,70 %	3,11 %	3,13 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,50 %	2,49 %	2,51 %	2,70 %	3,11 %	3,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %	31,29 %
Valeur liquidative par part	14,45	12,32	12,12	12,66	12,34	11,78

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,83	13,60	14,04	13,69	13,02	11,66
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,15	0,53	0,38	0,62	0,26
Total des charges	(0,15)	(0,25)	(0,24)	(0,32)	(0,35)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,55	0,29	1,54	0,59	0,75
Gains (pertes) latents	2,17	0,22	(0,49)	(0,97)	0,25	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,41	0,67	0,09	0,63	1,11	1,41
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-	-
Dividendes	-	(0,15)	(0,00)	(0,27)	(0,11)	-
Gains en capital	(0,00)	(0,37)	(0,59)	(0,06)	(0,34)	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,00)	(0,53)	(0,59)	(0,33)	(0,45)	(0,18)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,32	13,83	13,60	14,04	13,69	13,02

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24 109	20 366	22 219	20 073	19 213	21 034
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 477	1 472	1 634	1 430	1 403	1 615
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,34 %	1,32 %	1,33 %	1,63 %	1,92 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,34 %	1,32 %	1,33 %	1,63 %	1,92 %	1,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %	31,29 %
Valeur liquidative par part	16,32	13,83	13,60	14,04	13,69	13,02

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,51	9,33	9,66	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,13	0,39	0,23	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,32	0,21	0,59	-	-
Gains (pertes) latents	1,46	0,16	(0,55)	(1,07)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,69	0,55	0,00	(0,30)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Dividendes	(0,03)	(0,21)	(0,14)	-	-	-
Gains en capital	(0,00)	(0,26)	(0,41)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,03)	(0,47)	(0,55)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,26	9,51	9,33	9,66	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	280 223	195 451	201 707	126 398	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	24 888	20 559	21 619	13 081	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,08 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,08 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	-	-
Valeur liquidative par part	11,26	9,51	9,33	9,66	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	14,72	14,45	14,97	14,64	13,99	12,37
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,17	0,56	0,38	0,67	0,40
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,06)	(0,09)	(0,10)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,58	0,30	1,84	0,61	0,70
Gains (pertes) latents	2,34	0,44	(0,45)	(0,56)	0,31	0,88
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,72	1,11	0,35	1,57	1,49	1,93
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-	-
Dividendes	(0,05)	(0,33)	(0,23)	(0,58)	(0,42)	(0,08)
Gains en capital	(0,00)	(0,40)	(0,63)	(0,06)	(0,36)	(0,19)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,05)	(0,74)	(0,86)	(0,64)	(0,78)	(0,27)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	17,43	14,72	14,45	14,97	14,64	13,99

* représente l'actif net initial

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

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	63 815	52 665	47 505	42 936	54 929	51 232
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 661	3 578	3 287	2 868	3 751	3 661
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,06 %	0,05 %	0,06 %	0,07 %	0,11 %	0,09 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %	31,29 %
Valeur liquidative par part	17,43	14,72	14,45	14,97	14,64	13,99

Parts de série Q – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	12,33	12,10	12,53	12,26	11,72	10,37
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,13	0,45	0,37	0,61	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,07)	(0,10)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,49	0,24	1,12	0,26	0,67
Gains (pertes) latents	1,99	0,27	(0,22)	(1,12)	(0,21)	1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,31	0,82	0,42	0,30	0,56	2,08
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	-	-
Dividendes	(0,04)	(0,28)	(0,19)	(0,48)	(0,35)	(0,08)
Gains en capital	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,06)	(0,31)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,04)	(0,62)	(0,72)	(0,54)	(0,66)	(0,25)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,60	12,33	12,10	12,53	12,26	11,72

Parts de série Q – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 034	978	1 148	1 214	643	343
Nombre de parts en circulation (en milliers)	71	79	95	97	52	29
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,37 %	0,32 %	0,31 %	0,45 %	1,20 %	0,12 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	0,16 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	45,49 %	31,29 %
Valeur liquidative par part	14,60	12,33	12,10	12,53	12,26	11,72

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,03	9,81	9,64	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,08	0,02	0,41	0,10	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,05)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,24	0,45	0,35	0,08	-	-
Gains (pertes) latents	1,62	(0,18)	(0,08)	(0,53)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,91	0,22	0,63	(0,36)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	(0,01)	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,24)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	-	(0,27)	(0,04)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,52)	(0,06)	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,94	10,03	9,81	9,64	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	32	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	3	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	26226,70 %	50,68 %	11,60 %	89,89 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	19,93 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %	-	-
Valeur liquidative par part	11,94	10,03	9,81	9,64	-	-

Notes explicatives

- 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

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

* représente l'actif net initial

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

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 la commission 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 titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et 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.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	16,64 %	83,36 %
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.

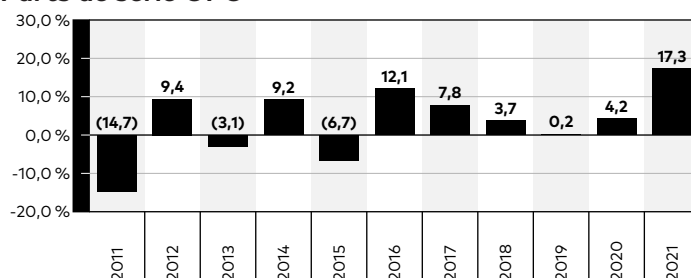
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

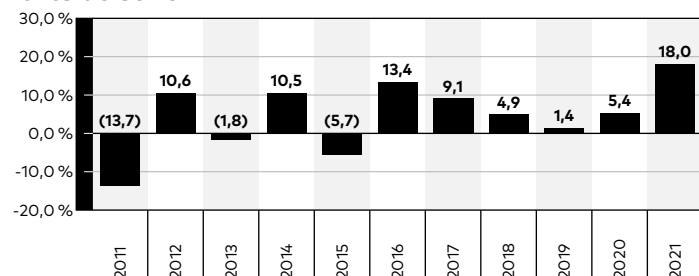
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. 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

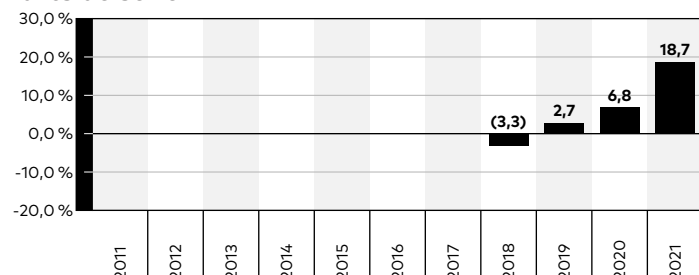


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

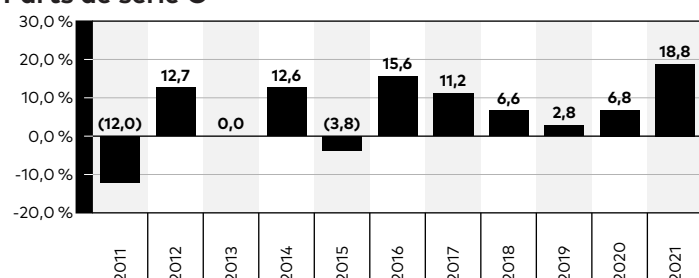


Parts de série I

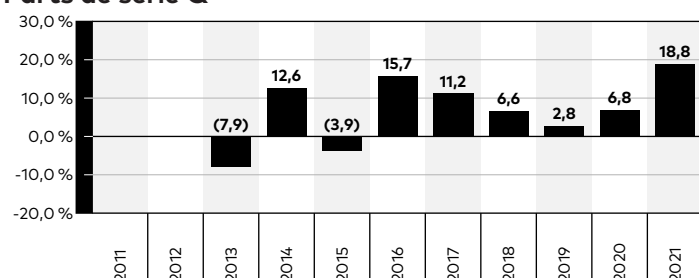


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O

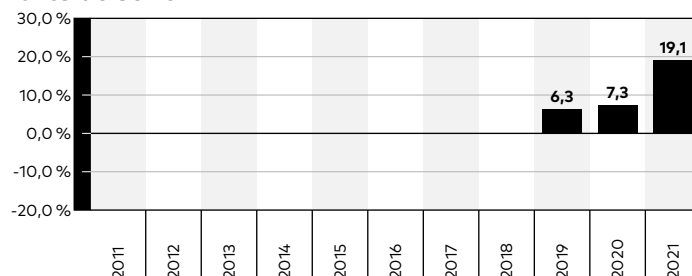


Parts de série Q



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

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 2021

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 2021.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	33,8
Taiwan	11,9
Corée du Sud	11,1
Inde	11,1
Brésil	5,7
Hong Kong	4,2
Afrique du Sud	3,6
Russie	2,9
Royaume-Uni	2,7
Indonésie	2,4
Singapour	1,8
Mexique	1,7
Italie	1,3
Pérou	1,3
Suisse	1,1
Grèce	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
République tchèque	0,7
Hongrie	0,7
Argentine	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	19,9
Technologies de l'information	18,9
Finance	15,9
Services de communication	10,3
Industrie	9,1
Biens de consommation de base	8,3
Énergie	5,7
Matériaux	5,0
Soins de santé	4,4
Immobilier	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	99,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	8,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	7,9
Samsung Electronics Company Limited	6,7
Alibaba Group Holding Limited	5,5
AIA Group Limited	2,7
Nari Technology Company Limited	2,6
Larsen & Toubro Limited	2,3
LUKOIL PJSC	1,9
Airtac International Group	1,9
Varun Beverages Limited	1,7
Bharat Forge Limited	1,6
Haier Smart Home Company Limited	1,5
Reliance Industries Limited	1,5
Trip.com Group Limited	1,5
Eclat Textile Company Limited	1,5
Melco Resorts & Entertainment Limited	1,5
The Foschini Group Limited	1,4
Mondi PLC	1,4
Shinhan Financial Group Company Limited	1,4
Naspers Limited	1,4
Wuxi Biologics Cayman Inc.	1,3
Tenaris SA	1,3
Delta Electronics Inc.	1,3
Anglo American PLC	1,3
Banco Bradesco SA	1,3
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 266 166 \$



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.