

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie 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 actions de série OPC de la Catégorie Marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 16,9 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 15,7 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds des marchés émergents AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement.

Le Fonds a surpassé l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la répartition géographique et de la sélection des titres du fonds sous-jacent. Le fonds sous-jacent a maintenu une grande diversification dans plusieurs marchés émergents afin de tirer parti du potentiel de rendement et de réduire les risques. L'exposition du fonds sous-jacent 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 nuí au rendement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 10 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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). L'augmentation des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la hausse des charges de la période comparativement à la période précédente en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également augmenté au cours de la période en raison de la hausse des

valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs. Les honoraires d'audit et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté et les jetons de présence et les dépenses des administrateurs ont diminué 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 détriment 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

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.

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.

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent privilégie encore les entreprises durement touchées par la pandémie (mais résistantes) qui devraient être avantagées par la normalisation de l'économie et les sociétés cycliques présentant toujours un rapport risque/rendement intéressant. Une reprise économique vigoureuse stimule habituellement les actions cycliques, ce qui devrait à nouveau se produire de l'avis du gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. Les valorisations actuelles reflètent déjà en grande partie l'optimisme des investisseurs, mais certaines demeurent attrayantes. Enfin, le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent 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 éclosion 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

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 616 000 \$ 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 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 65 000 \$ 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'éclosion 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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	20,98	20,25	20,25	19,59	18,22	16,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,77	1,10	0,87	1,09	0,39
Total des charges	(0,31)	(0,54)	(0,55)	(0,64)	(0,60)	(0,53)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,18	0,14	0,73	0,89	0,78
Gains (pertes) latents	3,63	1,75	(0,76)	(0,17)	(0,03)	1,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	3,53	2,16	(0,07)	0,79	1,35	1,77
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,53	20,98	20,25	20,25	19,59	18,22

Actions 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 \$)	47 630	41 548	22 723	20 172	22 070	27 736
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 942	1 980	1 122	996	1 127	1 523
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,65 %	2,67 %	2,75 %	3,08 %	3,15 %	3,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,65 %	2,67 %	2,75 %	3,08 %	3,32 %	3,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,00 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %
Valeur liquidative par action	24,53	20,98	20,25	20,25	19,59	18,22

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	24,00	22,89	22,63	21,61	19,88	17,62
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,07	1,12	1,25	0,51	1,10	0,45
Total des charges	(0,19)	(0,34)	(0,34)	(0,39)	(0,43)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,15	0,20	0,16	0,61	0,97	0,79
Gains (pertes) latents	4,23	0,24	(0,82)	(0,58)	(0,02)	1,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,26	1,22	0,25	0,15	1,62	1,90
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,22	24,00	22,89	22,63	21,61	19,88

Actions 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 \$)	36 002	20 283	18 781	17 757	4 536	3 961
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 276	845	820	785	210	199
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,46 %	1,51 %	1,58 %	1,78 %	2,07 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,46 %	1,51 %	1,58 %	1,78 %	2,22 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,00 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %
Valeur liquidative par action	28,22	24,00	22,89	22,63	21,61	19,88

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	15,67	14,73	14,34	13,46	12,14	10,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,05	0,71	0,60	0,31	0,35	0,24
Total des charges	-	(0,00)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,13	0,10	0,48	0,60	0,48
Gains (pertes) latents	2,76	0,13	(0,46)	(0,77)	0,19	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,92	0,97	0,24	0,02	1,14	1,37
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,56	15,67	14,73	14,34	13,46	12,14

Actions 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 \$)	873	892	883	593	260	88
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	47	57	60	41	19	7
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	0,01 %	0,01 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,59 %	0,64 %	0,73 %	1,26 %	3,02 %	0,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	0,15 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,00 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	8,24 %	21,03 %
Valeur liquidative par action	18,56	15,67	14,73	14,34	13,46	12,14

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	10,41	9,80	9,65	10,00*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,03	0,49	0,54	-	-	-
Total des charges	-	-	-	0,01	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,01	0,01	0,02	-	-
Gains (pertes) latents	1,82	0,11	(0,40)	(0,38)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,88	0,61	0,15	(0,35)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,29	10,41	9,80	9,65	-	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions 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	1	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	34243,95 %	40296,00 %	41274,42 %	93,65 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,25 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	4,00 %	17,99 %	8,69 %	16,11 %	-	-
Valeur liquidative par action	12,29	10,41	9,80	9,65	-	-

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série W	Mai 2018
- c) Le 15 mai 2020, la Catégorie Croissance asiatique AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Croissance asiatique AGF à partir de la date de fusion.
- 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 exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

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

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Frais de gestion

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

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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	60,78 %	39,22 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

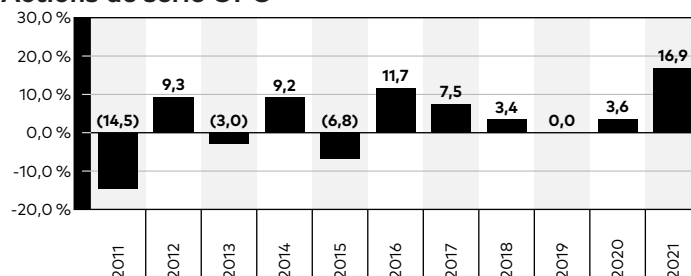
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série W ont commencé en mai 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2020, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Croissance asiatique AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

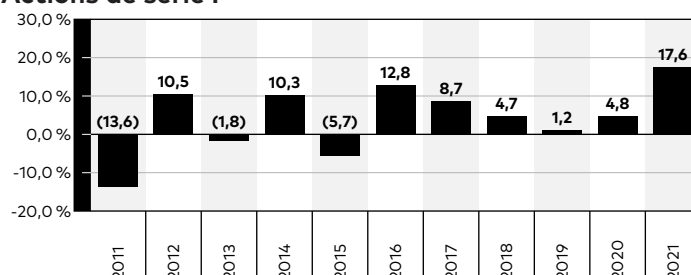
Rendements annuels

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.

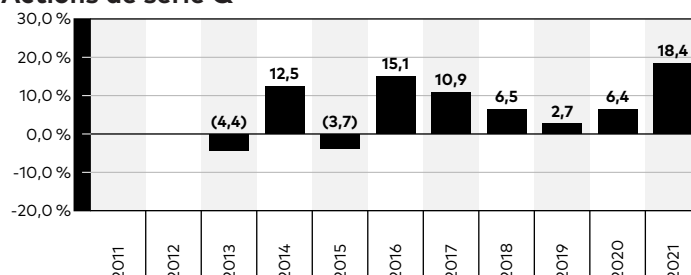
Actions de série OPC



Actions de série F



Actions de série Q



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du fonds sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 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

Au 31 mars 2021, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 84 506 000 \$.



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.