

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions stratégiques des marchés émergents AGF

30 septembre 2023

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.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions stratégiques des marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en limitant le risque des placements en actions de sociétés situées dans des marchés émergents ou dont la majeure partie des activités s'exerce dans ces pays. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions des marchés émergents et des FNB pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs de long terme qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance par des placements dans des actions de marchés émergents et qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 8,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents (net) affiche un résultat de 9,8 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des FNB et des parts de série OPC des fonds sous-jacents, selon le cas. Il détient des parts de série O des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs

politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents (net) en raison de l'incidence de la sélection des titres au Brésil et en Chine, qui a été partiellement contrebalancée par la sélection des titres en Inde. La pondération du Fonds en technologies de l'information, en produits de première nécessité et en soins de santé, qui découle des choix relatifs aux titres et aux pays, a eu un effet négatif. À l'inverse, les placements du Fonds dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et des matériaux ont contribué au rendement.

Au 30 septembre 2023, les fonds d'actions étrangères, y compris les FNB, représentaient environ 96,0 % de la valeur liquidative du Fonds, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 5,0 %, et les autres passifs nets, 1,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions étrangères et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 4 M\$ pour la période, comparativement à environ 1 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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.

Événements récents

Les économies émergentes, à l'exception de la Chine, ont bénéficié d'un environnement économique généralement favorable au cours des trois premiers trimestres de 2023. Cette conjoncture a été marquée par un scénario optimal. Il s'agit d'une conjoncture économique idéale jugée « optimale » et marquée par une conjonction de divers facteurs, dont la croissance et une inflation contenue. Toutefois, cette conjoncture favorable a récemment été mise à mal par quelques difficultés liées à des pressions inflationnistes inattendues découlant de la hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie. Il est probable que ces poussées inflationnistes soient transitoires, mais la demande étonnamment forte dans certains marchés émergents, à l'exception de la Chine, a rendu la situation plus compliquée. La reprise relativement modérée en Chine a agi comme un facteur atténuant qui a contribué à réduire les pressions inflationnistes dans l'ensemble des marchés émergents. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la situation persiste jusqu'à ce que la reprise économique de la Chine s'accélère de façon importante.

Les risques pesant sur les perspectives d'inflation pour les marchés émergents comprennent la possibilité d'une accélération de la reprise économique en Chine, qui pourrait être suscitée par des mesures de relance plus importantes

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 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.

qu'attendu, une appréciation accrue du dollar américain et des hausses isolées d'inflation alimentaire, qui pourraient être déclenchées par des événements comme El Niño plus tard dans l'année. Notamment, toute détérioration de la conjoncture économique en Chine risque de prolonger la tendance de désinflation dans les marchés émergents, ce qui pourrait causer un ralentissement de la croissance.

En Chine, les autorités ont jusqu'à présent fait appel à des outils de politique monétaire et à des mesures budgétaires assez modérés pour stimuler l'économie. Cette approche a laissé les marchés sur leur faim. De plus, le lancement de vastes plans de soutien, comme lors des replis boursiers de 2008 à 2009 et de 2015 à 2016, semble peu probable. Cela s'explique en partie par un des objectifs du gouvernement chinois, à savoir le passage d'une économie tributaire des secteurs de l'immobilier et des infrastructures à un modèle reposant sur la consommation. De plus, la situation budgétaire de la Chine s'est affaiblie depuis les derniers ralentissements économiques, en raison d'une baisse des recettes publiques liée aux politiques fiscales antérieures et aux importants niveaux d'endettement. Il faut noter cependant que, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, la Chine sera de plus en plus avantagée par le dynamisme de ses politiques visant à augmenter la confiance des investisseurs, à stabiliser les marchés immobiliers et à soutenir la croissance économique dans son ensemble. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'un essor économique s'amorce en Chine plus tard dans l'année et se poursuive en 2024. Cet essor pourrait avoir des retombées positives sur d'autres économies émergentes et développées, ce qui entraînerait une augmentation de l'écart entre la croissance économique des pays émergents et celle des pays développés. Une telle disparité est généralement favorable aux actions des pays émergents, qui surpassent habituellement les actions des pays développés durant ces périodes.

De nombreuses banques centrales des pays émergents ont agi de manière préventive et diminué le taux directeur. Il s'agit des banques centrales qui avaient commencé à relever les taux avant la Réserve fédérale américaine (Fed), notamment celles du Brésil et du Chili. Ces mesures ont été prises même si la Fed s'attend à ce que les taux demeurent élevés sur une longue période, en raison de la transparence de cette banque centrale et de la fin imminente de son cycle de resserrement. Toutefois, le raffermissement du dollar américain continue de représenter un risque. En effet, la poursuite de l'appréciation de cette monnaie pourrait perturber les anticipations inflationnistes, ce qui pourrait pousser les banques centrales des pays émergents à réévaluer les prochaines baisses de taux.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le

choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 10 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2023 (\$) | 30 sept. 2022 (\$) | 30 sept. 2021 (\$) | 30 sept. 2020 (\$) | 30 sept. 2019 (\$) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹⁾ | 23,74 | 25,00* | - | - | - |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | 0,30 | 0,02 | - | - | - |
| Total des charges | (0,09) | (0,03) | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisés | 0,06 | - | - | - | - |
| Gains (pertes) latents | (0,91) | (1,95) | - | - | - |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾ | (0,64) | (1,96) | - | - | - |
| Distributions : | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | (0,00) | - | - | - | - |
| Dividendes | (0,40) | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³⁾ | (0,40) | - | - | - | - |
| Actif net à la clôture de la période⁴⁾ | 25,32 | 23,74 | - | - | - |

Ratios et données supplémentaires¹⁾

| Pour les périodes closes les | 30 sept. 2023 | 30 sept. 2022 | 30 sept. 2021 | 30 sept. 2020 | 30 sept. 2019 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 4 902 | 908 | - | - | - |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 194 | 38 | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion ⁵⁾ | 0,35 % | 0,38 % | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾ | 0,36 % | 0,38 % | - | - | - |
| Ratio des frais d'opérations ⁷⁾ | 0,26 % | 0,17 % | - | - | - |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾ | 5,84 % | 0,00 % | - | - | - |
| Valeur liquidative par part | 25,32 | 23,74 | - | - | - |

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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 »).
 - Les activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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. 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 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.
- 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. PAGF est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

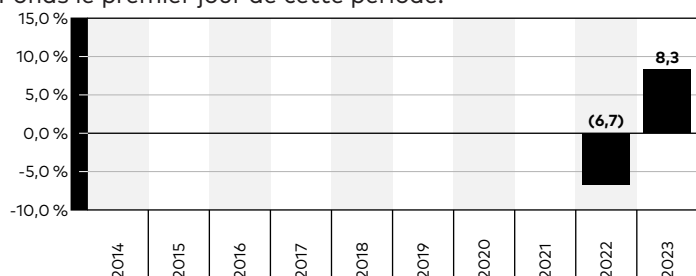
Rendement passé*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

| Rendement en pourcentage : | Depuis | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|--------|-----------------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | l'établissement |
| Fonds | 8,3 | s.o. | s.o. | s.o. | 0,8 |
| Indice MSCI Marchés émergents (net) | 9,8 | s.o. | s.o. | s.o. | 3,0 |

L'indice MSCI Marchés émergents (net) est un indice de capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés émergents.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com.

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Fonds d'actions | 92,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4,9 |
| FNB – Actions internationales | 3,0 |
| Autres actifs (passifs) nets | (0,6) |

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Fonds des marchés émergents AGF | 92,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4,9 |
| FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF | 3,0 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 4 902 \$ |

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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.



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 4000
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 226-2024
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 / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.