

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie 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

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés établies ou surtout présentes dans des pays où les marchés sont en émergence. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit dans des parts du Fonds des marchés émergents AGF (le « fonds sous-jacent ») et peut également investir directement dans des titres similaires à ceux qui sont détenus par le fonds sous-jacent. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection de titres qui privilégie les sociétés dont les titres affichent une décote importante par rapport à leur potentiel de bénéfice. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le Fonds investit essentiellement dans des titres d'émetteurs des marchés émergents, définis selon l'indice MSCI Marchés émergents ainsi que dans des sociétés situées à Hong Kong et à Singapour. Les sociétés ciblées par le gestionnaire de portefeuille présentent les caractéristiques suivantes : solidité des bénéfices à long terme, croissance, équipe de direction de haut calibre et position dominante sur les marchés sous-jacents. Ce style de gestion rigoureux permet également d'obtenir une grande diversification géographique et sectorielle. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe 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 qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme 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 des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 5,8 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés

émergents affiche un résultat de 10,3 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds détient des parts de série I du fonds sous-jacent, un fonds géré par 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 moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents, en raison de la sélection des titres du fonds sous-jacent au Brésil et en Chine, qui a été contrebalancée par la sélection des titres en Inde. La pondération du fonds sous-jacent 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 sous-jacent dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et des matériaux ont contribué au rendement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 28 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les économies émergentes, à l'exception de la Chine, ont bénéficié d'un environnement économique généralement

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 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.

favorable en 2023 jusqu'à la fin de la période. Cette conjoncture a été marquée par un scénario optimal de croissance positive inattendue et d'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 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, 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.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

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. Il a payé des frais de gestion d'environ 674 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 68 000 \$ pendant 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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	17,83	23,15	20,98	20,25	20,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,32	0,74	0,06	0,77	1,10
Total des charges	(0,53)	(0,54)	(0,61)	(0,54)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,12)	0,30	0,18	0,14
Gains (pertes) latents	1,43	(5,34)	2,39	1,75	(0,76)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,22	(5,26)	2,14	2,16	(0,07)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,87	17,83	23,15	20,98	20,25

Actions de série OPC – 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 \$)	26 045	27 952	44 565	41 548	22 723
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 380	1 567	1 925	1 980	1 122
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,76 %	2,68 %	2,63 %	2,67 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,76 %	2,68 %	2,63 %	2,67 %	2,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	18,87	17,83	23,15	20,98	20,25

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	20,87	26,79	24,00	22,89	22,63
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	1,08	0,06	1,12	1,25
Total des charges	(0,35)	(0,35)	(0,38)	(0,34)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,06	0,34	0,20	0,16
Gains (pertes) latents	1,55	(7,78)	2,39	0,24	(0,82)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,57	(6,99)	2,41	1,22	0,25
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,35	20,87	26,79	24,00	22,89

Actions de série F – 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 \$)	8 269	8 215	36 400	20 283	18 781
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	370	394	1 359	845	820
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,59 %	1,49 %	1,45 %	1,51 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,59 %	1,49 %	1,45 %	1,51 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	22,35	20,87	26,79	24,00	22,89

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)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	18,53	23,43	24,75*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,32	0,71	0,00	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,17)	0,15	-	-
Gains (pertes) latents	1,29	(5,44)	(1,49)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,61	(4,90)	(1,34)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	20,14	18,53	23,43	-	-

Actions de série O – 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 \$)	113	104	131	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6	6	6	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,26 %	3,11 %	0,10 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,18 %	0,17 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,52 %	7,19 %	7,28 %	-	-
Valeur liquidative par action	20,14	18,53	23,43	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	14,03	17,74	15,67	14,73	14,34
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,54	0,05	0,71	0,60
Total des charges	-	-	-	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	(0,13)	0,23	0,13	0,10
Gains (pertes) latents	0,90	(4,12)	1,92	0,13	(0,46)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,14	(3,71)	2,20	0,97	0,24
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,25	14,03	17,74	15,67	14,73

Actions de série Q – 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 \$)	615	644	828	892	883
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	40	46	47	57	60
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,77 %	0,63 %	0,58 %	0,64 %	0,73 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	15,25	14,03	17,74	15,67	14,73

* représente l'actif net initial
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	9,27	11,72	10,41	9,80	9,65
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,31	0,00	0,49	0,54
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	(0,08)	0,18	0,01	0,01
Gains (pertes) latents	0,39	(2,77)	(2,59)	0,11	(0,40)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,53	(2,54)	(2,41)	0,61	0,15
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,08	9,27	11,72	10,41	9,80

Actions de série W – 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 \$)	98	53	47	1	1
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	6	4	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	6,15 %	9,27 %	27,48 %	40296,00 %	41274,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	10,08	9,27	11,72	10,41	9,80

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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
 - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Actions de série OPC	Avril 2008
Actions de série F	Avril 2008
Actions de série O	Avril 2021
Actions de série Q	Décembre 2012
Actions de série W	Mai 2018
 - En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série O aux investisseurs institutionnels. Les actions de série O, qui avaient été émises initialement en janvier 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en avril 2012. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
 - 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 et les intérêts, sauf l'impôt sur le revenu, 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 lancées au cours de la période 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 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 pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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 placements à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des actions du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,00 %	43,30 %	56,70 %
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. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas

* 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.

Catégorie Marchés émergents AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

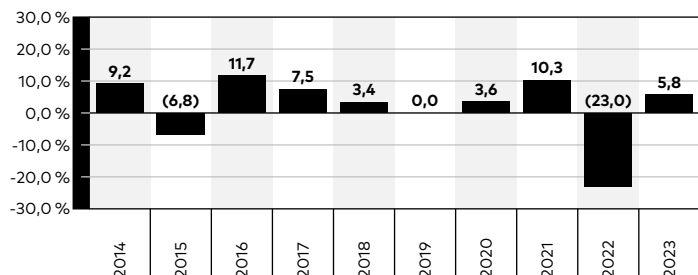
des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Croissance asiatique AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 d)] 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.

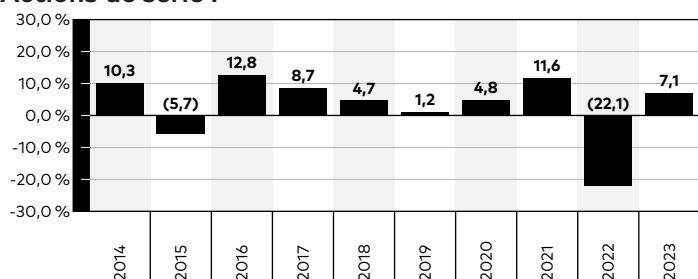
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, 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.

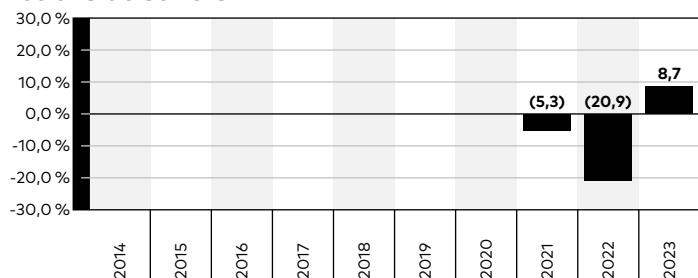
Actions de série OPC



Actions de série F

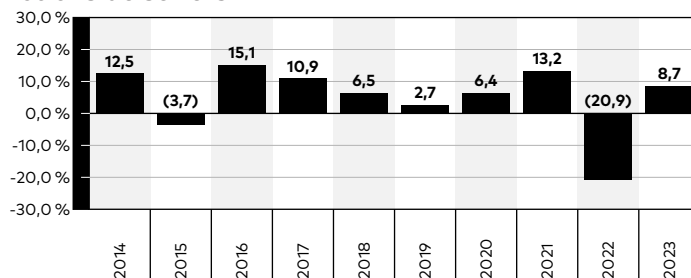


Actions de série O

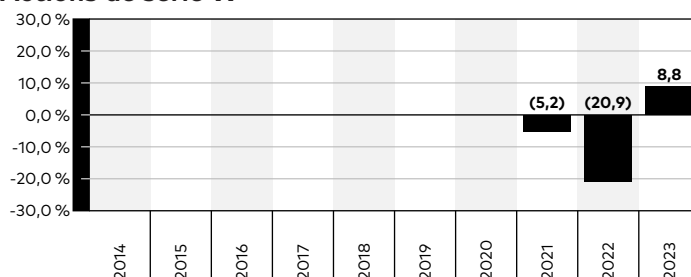


Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

Actions de série Q



Actions de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 juin 2021 et le 30 septembre 2021.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série 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
Actions de série OPC	5,8	(3,5)	(1,4)	1,6	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Actions de série F	7,1	(2,3)	(0,3)	2,8	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Actions de série O	8,7	s.o.	s.o.	s.o.	(8,0)
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	s.o.	s.o.	s.o.	(6,8)
Actions de série Q	8,7	(0,9)	1,2	4,6	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Actions de série W	8,8	s.o.	s.o.	s.o.	(8,4)
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	s.o.	s.o.	s.o.	(7,4)

L'indice MSCI Marchés émergents 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.

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

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 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 31 décembre 2023.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	32,4
Inde	12,7
Taiwan	12,2
Corée du Sud	12,1
Brésil	5,1
Hong Kong	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Indonésie	3,9
Afrique du Sud	2,8
Mexique	1,7
Grèce	1,7
Royaume-Uni	1,5
Italie	1,2
Émirats arabes unis	0,9
République tchèque	0,9
États-Unis	0,6
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,1
Produits financiers	16,4
Services de communication	12,2
Consommation discrétionnaire	11,4
Produits de première nécessité	9,7
Industrie	8,3
Matériaux	6,5
Énergie	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Immobilier	2,2
Soins de santé	0,9
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	93,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Actions américaines	0,6
Autres actifs (passifs) nets	1,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,8
Samsung Electronics Company Limited	7,6
Tencent Holdings Limited	6,2
Alibaba Group Holding Limited	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Larsen & Toubro Limited	3,6
AIA Group Limited	2,8
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,5
NARI Technology Company Limited	2,4
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	2,3
Varun Beverages Limited	2,2
Bharti Airtel Limited	1,9
Reliance Industries Limited	1,8
Kweichow Moutai Company Limited	1,8
Axis Bank Limited	1,8
Southern Copper Corporation	1,8
Delta Electronics Inc.	1,7
China Oilfield Services Limited	1,7
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,7
Chailease Holding Company Limited	1,7
Trip.com Group Limited	1,6
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	1,6
Vale SA	1,6
SK Hynix Inc.	1,5
Anglo American PLC	1,5

Au 30 septembre 2023, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 35 140 000 \$.



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 : 1 800 267-7630
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

MD / 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.