

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds des marchés émergents hors Chine 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 des marchés émergents hors Chine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés situées dans un pays émergent, à l'exclusion de la Chine, ou qui ont des intérêts commerciaux considérables dans de tels pays. 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. Les sociétés ciblées présentent les caractéristiques suivantes : croissance des bénéfices à long terme, 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, à l'exception de la Chine, et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds a été créé en juin 2023 et n'était pas encore entré en activité au 30 septembre 2023.

Événements récents

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

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) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion au cours de la période close le 30 septembre 2023, car il n'était pas encore entré en activité.

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.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, FNB, F, et I 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 n'a payé aucuns frais d'administration au cours de la période close le 30 septembre 2023, car il n'était pas encore entré en activité.

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.

Parts de série FNB – 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⁾	25,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,05)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,07)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	24,93	-	-	-	-

Parts de série FNB – 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 \$)	1496	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	60	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	13,10 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,00 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,93	-	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	s.o.	-	-	-	-

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Parts de série F – 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⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,01)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,06)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,07)	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾					
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,93	-	-	-	-

Parts 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 \$)	149	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	13,10 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	0,00 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,93	-	-	-	-

Notes explicatives

- 1) a) 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.
b) Le Fonds a été créé en juin 2023 et n'est pas encore entré en activité.
- 2) 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.
- 3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part 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 les retenues d'impôts étrangers, les

commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

- 6) PAGF a 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 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 Fonds a commencé à effectuer des opérations le 30 septembre 2023.

- 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.

Le Fonds a commencé à effectuer des opérations le 30 septembre 2023.

- 9) Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

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

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire. Aucuns frais de gestion n'ont été facturés au Fonds au cours de la période close le 30 septembre 2023, car il n'était pas encore entré en activité.

Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour un fonds ayant plus d'un an d'existence. Le Fonds n'est pas encore entré en activité.

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 FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100,3
Inde	16,1
Brésil	8,2
Afrique du Sud	4,2
Indonésie	4,2
Hong Kong	3,3
Grèce	3,0
Thaïlande	3,0
Royaume-Uni	2,9
Mexique	2,3
Italie	1,8
Qatar	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(50,8)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100,3
FNB – Actions internationales	13,7
Produits financiers	10,1
Industrie	6,9
Matériaux	5,2
Services de communication	5,0
Énergie	4,4
Produits de première nécessité	3,3
Technologies de l'information	1,0
Consommation discrétionnaire	0,9
Autres actifs (passifs) nets	(50,8)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100,3
Actions internationales	50,5
Autres actifs (passifs) nets	(50,8)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100,3
Franklin FTSE Brazil ETF	8,2
HDFC Bank Limited	4,6
Franklin FTSE India ETF	4,0
Larsen & Toubro Limited	3,9
AIA Group Limited	3,3
Airports of Thailand Public Company Limited	3,0
Anglo American PLC	2,9
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	2,6
Reliance Industries Limited	2,6
Hellenic Telecommunications Organization SA	2,4
Southern Copper Corporation	2,3
Tenaris SA	1,8
Pick n Pay Stores Limited	1,7
FirstRand Limited	1,6
PT Mitra Adiperkasa Tbk	1,6
iShares MSCI Qatar ETF	1,5
WNS (Holdings) Limited	1,0
Naspers Limited	0,9
Banque nationale de Grèce SA	0,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 645 \$

Autres renseignements importants

Le Fonds est entré en activité le 2 octobre 2023, et les parts de série FNB sont inscrites à La Bourse Neo depuis cette date.



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.