

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds 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 des 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. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection de titres afin de rechercher les sociétés dont les actions 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 gestionnaire de portefeuille 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 bénéficiaires 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 parts de série OPC du Fonds s'est établi à 6,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 10,3 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster

l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents, en raison de la sélection des titres au Brésil et en Chine, qui a été 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.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 226 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 74 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 217 M\$ dans le Fonds. 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 de parts et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit et les frais du comité d'examen indépendant 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

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

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.

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.

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. Il a payé des frais de gestion d'environ 8 862 000 \$ 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 parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 214 000 \$ 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.

Parts de série OPC – 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⁾	10,32	13,64	12,32	12,12	12,66
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,29	0,37	0,15	0,46
Total des charges	(0,37)	(0,40)	(0,47)	(0,37)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,00)	0,51	0,48	0,24
Gains (pertes) latents	1,33	(3,07)	1,08	0,19	(0,29)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,50	(3,18)	1,49	0,45	0,05
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	(0,00)	-
Dividendes	-	-	-	(0,00)	-
Gains en capital	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,96	10,32	13,64	12,32	12,12

Parts 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 \$)	405 114	575 896	812 783	818 939	767 554
Nombre de parts en circulation (en milliers)	36 980	55 791	59 593	66 495	63 313
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	10,96	10,32	13,64	12,32	12,12

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⁾	11,74	15,50	13,83	13,60	14,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,34	0,43	0,15	0,53
Total des charges	(0,26)	(0,28)	(0,34)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,20	0,00	0,54	0,55	0,29
Gains (pertes) latents	0,63	(3,61)	0,85	0,22	(0,49)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,96	(3,55)	1,48	0,67	0,09
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)	(0,00)
Dividendes	(0,06)	(0,16)	-	(0,15)	(0,00)
Gains en capital	-	(0,11)	(0,00)	(0,37)	(0,59)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,06)	(0,27)	(0,00)	(0,53)	(0,59)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	12,56	11,74	15,50	13,83	13,60

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 \$)	24 042	25 014	22 955	20 366	22 219
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 914	2 130	1 481	1 472	1 634
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	12,56	11,74	15,50	13,83	13,60

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

Parts de série I – 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⁾	8,15	10,76	9,51	9,33	9,66
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,23	0,29	0,13	0,39
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,06)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,01)	0,38	0,32	0,21
Gains (pertes) latents	0,52	(2,45)	0,74	0,16	(0,55)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,85	(2,31)	1,31	0,55	0,00
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Dividendes	(0,14)	(0,25)	(0,03)	(0,21)	(0,14)
Gains en capital	-	(0,08)	(0,00)	(0,26)	(0,41)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,14)	(0,33)	(0,03)	(0,47)	(0,55)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,73	8,15	10,76	9,51	9,33

Parts de série I – 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 \$)	142 260	143 304	232 141	195 451	201 707
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 292	17 583	21 572	20 559	21 619
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	8,73	8,15	10,76	9,51	9,33

Parts de série O – 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⁾	12,61	16,66	14,72	14,45	14,97
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,35	0,40	0,17	0,56
Total des charges	(0,09)	(0,11)	(0,13)	(0,08)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,15	(0,01)	0,65	0,58	0,30
Gains (pertes) latents	(0,01)	(3,78)	2,11	0,44	(0,45)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	0,49	(3,55)	3,03	1,11	0,35
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Dividendes	(0,22)	(0,40)	(0,05)	(0,33)	(0,23)
Gains en capital	-	(0,12)	(0,00)	(0,40)	(0,63)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,22)	(0,52)	(0,05)	(0,74)	(0,86)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,51	12,61	16,66	14,72	14,45

Parts 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 \$)	55 546	29 372	35 946	52 665	47 505
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 110	2 329	2 157	3 578	3 287
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	13,51	12,61	16,66	14,72	14,45

Parts de série Q – 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⁾	10,57	13,96	12,33	12,10	12,53
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,30	0,39	0,13	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,12)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,22	(0,03)	0,48	0,49	0,24
Gains (pertes) latents	0,82	(3,19)	0,84	0,27	(0,22)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,29	(3,01)	1,59	0,82	0,42
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Dividendes	(0,19)	(0,33)	(0,04)	(0,28)	(0,19)
Gains en capital	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,19)	(0,43)	(0,04)	(0,62)	(0,72)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,32	10,57	13,96	12,33	12,10

Parts 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 \$)	588	743	1 044	978	1 148
Nombre de parts en circulation (en milliers)	52	70	75	79	95
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,50 %	0,39 %	0,36 %	0,32 %	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	11,32	10,57	13,96	12,33	12,10

Parts de série W – 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⁾	8,79	11,31	10,03	9,81	9,64
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,25	0,23	0,02	0,41
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,07)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,03)	0,45	0,45	0,35
Gains (pertes) latents	(0,46)	(2,73)	0,65	(0,18)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	(0,27)	(2,59)	1,27	0,22	0,63
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)	-
Dividendes	(0,15)	(0,05)	-	(0,24)	(0,02)
Gains en capital	-	(0,01)	-	(0,27)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,15)	(0,06)	-	(0,52)	(0,06)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,42	8,79	11,31	10,03	9,81

Parts 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 \$)	118	22	1	1	32
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	3	1	1	3
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	5,21 %	16,37 %	25824,28 %	50,68 %	11,60 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %
Valeur liquidative par part	9,42	8,79	11,31	10,03	9,81

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

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. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Mars 1994
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2005
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Mai 2018

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.

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 parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	15,19 %	84,81 %
Parts de série F	0,90 % ^{a)}	-	100,00 %

a) 1,00 % pour la période antérieure au 1^{er} juin 2023.

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

* 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.

rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

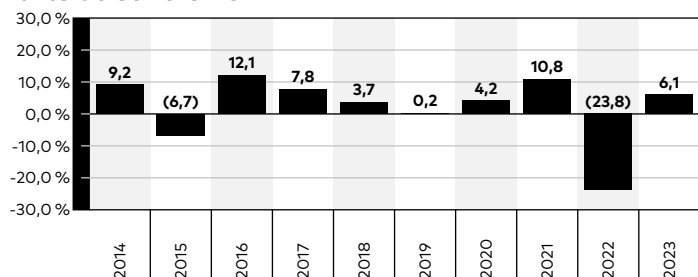
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

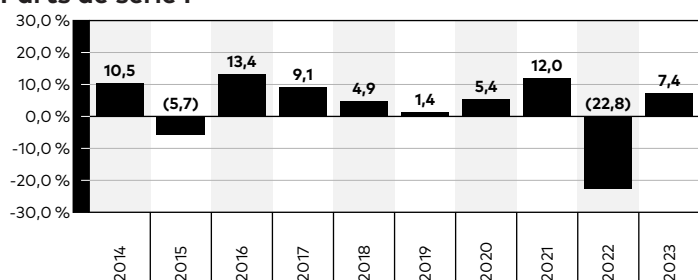
Rendements annuels

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

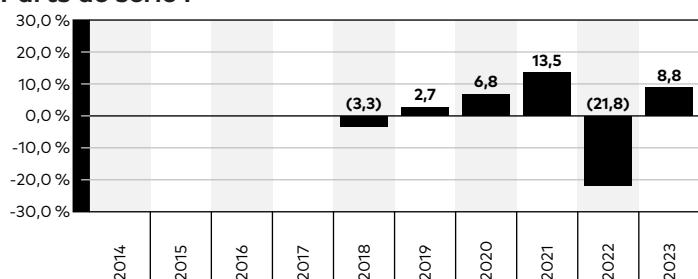
Parts de série OPC



Parts de série F

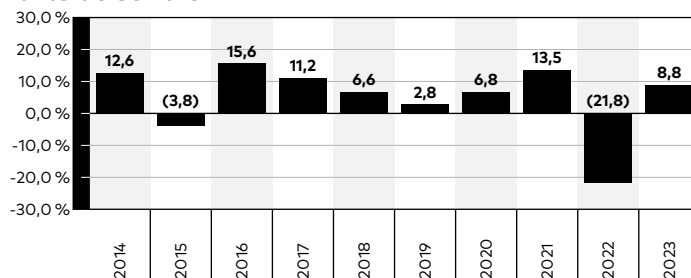


Parts de série I

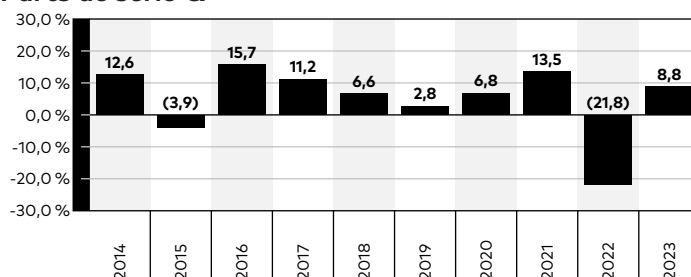


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

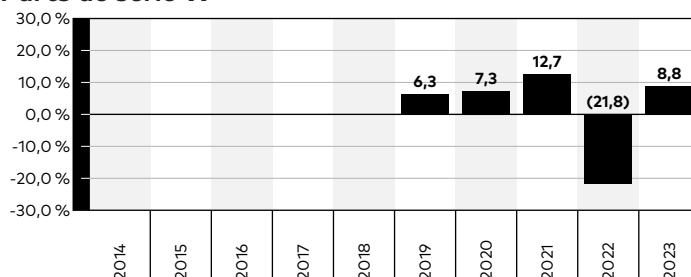
Parts de série O



Parts de série Q



Parts de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

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.

	Depuis				
Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	6,1	(3,6)	(1,3)	1,8	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Parts de série F	7,4	(2,4)	(0,1)	3,0	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Parts de série I	8,8	(1,2)	1,1	s.o.	0,4
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	s.o.	0,3
Parts de série O	8,8	(1,1)	1,2	4,6	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Parts de série Q	8,8	(1,1)	1,2	4,6	s.o.
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	5,3	s.o.
Parts de série W	8,8	(1,4)	s.o.	s.o.	1,9
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	s.o.	s.o.	2,8

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.

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.

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
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	627 668 \$



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.