

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique 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 FNB Actions des marchés émergents – Approche systématique AGF (anciennement, FNB Actions des marchés émergents AGFiQ) (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme à un faible niveau de volatilité, durant un cycle du marché, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs des marchés émergents. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un modèle quantitatif pour évaluer les titres d'émetteurs des marchés émergents à grande et moyenne capitalisation afin de limiter la volatilité du portefeuille tout en offrant un rendement intéressant. Ce modèle permet d'évaluer les titres des marchés émergents selon des facteurs tels que la croissance, la valeur, la qualité, le risque et d'autres caractéristiques. Les placements du Fonds sont choisis en fonction des résultats de ce modèle, mais le portefeuille comporte aussi des restrictions/contrôles (portant sur les pays, les industries, les groupes, les secteurs et les concentrations de titres) visant à favoriser la diversification, la liquidité et la réduction du risque. Le Fonds adopte aussi une approche de sélection négative en matière de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin de déterminer les titres les moins bien notés, et en tient compte dans la constitution du portefeuille. Au besoin, pour avoir une exposition aux marchés mondiaux, le Fonds peut investir dans un grand nombre de fonds négociés en bourse (FNB), dont des FNB axés sur une région, un pays, une capitalisation boursière et/ou un secteur. Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré chaque mois, mais peut aussi être rééquilibré de manière *ad hoc*, lorsque les conditions du marché l'exigent. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la 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 ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 9,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 10,3 %.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la sélection des titres et de la répartition sectorielle. Le secteur de la consommation discrétionnaire est celui qui a nuí le plus au rendement, en raison de la sélection des titres défavorable, qui a été partiellement contrebalancée par la surpondération du secteur dans le portefeuille. Le secteur des produits de première nécessité a aussi eu une incidence négative du fait de la sélection des titres désavantageuse. Le secteur des produits financiers est celui qui a contribué le plus à la performance relative grâce à la sélection des titres. La sous-pondération des services collectifs et la sélection des titres dans ce secteur ont également soutenu la performance.

Sur le plan géographique, la Pologne et le Brésil sont les pays qui ont pesé le plus sur la performance relative, car la sélection des titres y était défavorable. À l'inverse, l'Inde et la Chine ont particulièrement soutenu le rendement relatif grâce à une sélection de titres favorable.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 11 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 25 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 5 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.

Événements récents

Les actions ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période, mais elles ont fait face à une année de volatilité alimentée par une grande incertitude concernant l'évolution des taux d'intérêt à travers le monde, une reprise économique timide de la Chine et une brève crise bancaire, qui rappelle celle de 2008. Le secteur des technologies de l'information s'est démarqué pendant la majeure partie de 2023, car la montée de l'intelligence artificielle (IA) a stimulé l'optimisme des investisseurs et l'avenir des technologies a suscité bien des spéculations. L'inflation en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale.

Les actions des marchés émergents ont affiché des gains au cours de la période, mais ont été légèrement à la traîne de celles des marchés développés. Malgré cela, elles ont fait preuve d'une remarquable résilience dans un contexte

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, 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.

particulièrement difficile. Elles ont affiché de solides rendements au cours du dernier trimestre de 2022, principalement du fait de la dépréciation du dollar américain. La plupart des rendements ont été enregistrés en novembre 2022, en raison d'un optimisme alimenté par le ralentissement du resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed). En Chine, les investisseurs ont accueilli favorablement l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 en décembre 2022, ce qui a contribué à stimuler l'optimisme concernant un redémarrage de l'économie en avance par rapport aux anticipations. Le soutien apporté au secteur de l'immobilier résidentiel a également contribué à cette vague d'optimisme.

La remontée observée au dernier trimestre de 2022 s'est poursuivie au premier trimestre de 2023, mais les actions des marchés émergents ont continué de tirer de l'arrière par rapport à celles des marchés développés. La forte croissance inattendue de l'intelligence artificielle a donné un coup de fouet à presque tous les marchés asiatiques. La Chine a encore affiché des gains, l'optimisme à l'égard de la réouverture de l'économie et un relâchement apparent des pressions réglementaires sur le secteur de l'Internet ayant eu des effets positifs sur le marché. L'Afrique du Sud et l'Inde ont été les principaux freins à la performance, en raison d'une crise à l'égard de la réglementation financière en Afrique du Sud et d'allégations de fraude et de manipulation du cours des actions pesant sur un conglomérat indien. Par ailleurs, la montée des tensions entre les États-Unis et la Chine à la suite du scandale des ballons d'espionnage a suscité des remous, mais n'a pas eu d'incidence significative sur les marchés des actions.

Les actions des marchés émergents ont continué d'enregistrer des gains au deuxième trimestre de 2023 et pendant le reste de l'année, mais ceux-ci ont été modestes. L'Amérique latine a clairement été le moteur de la performance au deuxième trimestre, ainsi que sur l'ensemble du semestre, principalement grâce au Mexique et au Brésil. Le Mexique et le peso mexicain ont bénéficié d'un rapatriement de la production, et le Brésil a bénéficié de l'appréciation de sa monnaie ainsi que de la probabilité croissante que les taux d'intérêt diminuent à la faveur du maintien de la tendance au ralentissement de l'inflation. Toutefois, cette croissance a ralenti au quatrième trimestre, les nouvelles données économiques indiquant que la reprise économique de la Chine qui a suivi la fin de la politique zéro COVID a été décevante et largement inférieure aux attentes.

En juillet 2023, le marché a continué d'afficher des gains après l'annonce par la Chine de mesures de soutien durable pour son secteur immobilier en difficulté. Cependant, ces gains ont été effacés en août 2023, car l'annonce que les taux d'intérêt allaient demeurer encore longtemps élevés aux États-Unis et l'inflation alimentaire persistante en Inde ont pesé sur les résultats. Seuls les marchés de la Hongrie, de la Turquie et de l'Égypte ont progressé en août. La Turquie a bénéficié d'une réduction plus importante que prévu des taux d'intérêt.

Même si les actions des marchés émergents ont été à la traîne des actions des marchés développés au premier semestre de 2023, les économies émergentes ont fait preuve d'une résilience remarquable. La faiblesse des actions des marchés émergents au troisième trimestre de 2023 est principalement attribuable à la faiblesse de la Chine, dont l'économie s'est essouffée. Dans les économies émergentes, les pressions inflationnistes ont récemment diminué, tandis que l'indice des prix à la production (IPP) se trouve en territoire déflationniste pour la première fois depuis la pandémie. Si les prix des produits de base demeurent sous pression et que l'économie américaine continue de ralentir, l'IPP pourrait subir de nouvelles pressions, dont l'effet risque de se répercuter sur les prix à la consommation. L'IPP mesure la variation moyenne au fil du temps des prix payés aux producteurs pour leur production.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à une reprise de l'activité économique en Chine au dernier trimestre de 2023 et en 2024. Il est d'avis que ce rebond devrait avoir des répercussions positives sur les autres économies des marchés émergents et contribuer au creusement de l'écart de croissance entre les économies émergentes et les économies développées. Si la Fed maintient l'orientation actuelle de sa politique monétaire et ne relève plus ses taux, les banques centrales des pays émergents d'Amérique latine, d'Europe, du Moyen-Orient et d'Afrique pourraient envisager de réduire leurs taux directeurs vers la fin de l'année 2023.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le 27 janvier 2023, PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 203 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur

les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,42	29,18	27,73	27,24	28,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,71	0,81	0,96	0,65	1,28
Total des charges	(0,41)	(0,40)	(0,34)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,30)	(2,74)	0,39	(1,27)	(1,20)
Gains (pertes) latents	2,62	(4,68)	0,28	2,20	(1,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,62	(7,01)	1,29	1,26	(1,37)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,68)	(0,74)	(0,60)	(0,64)	(0,74)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,68)	(0,74)	(0,60)	(0,64)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,74	21,42	29,18	27,73	27,24

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 \$)	46 625	53 024	102 869	69 331	85 129
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 050	2 475	3 525	2 500	3 125
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,50 %	0,50 %	0,48 %	0,47 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,77 %	0,42 %	0,27 %	0,33 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	191,32 %	87,78 %	57,81 %	78,71 %	56,30 %
Valeur liquidative par part	22,74	21,42	29,18	27,73	27,24
Cours de clôture ⁹⁾	22,68	21,37	29,22	27,94	27,28

Notes explicatives

- 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 activités du Fonds ont commencé en janvier 2017, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la

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

taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et FNB dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

- 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 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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.
- 9) Cours de clôture à la TSX 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, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,45 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou

gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

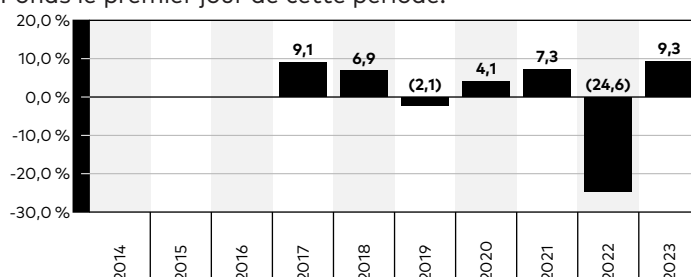
Rendement passé*

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

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

Rendements annuels

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



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 30 janvier 2017 et le 30 septembre 2017.

Rendements annuels composés

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Fonds	9,3	(4,0)	(2,1)	s.o.	0,7
Indice MSCI Marchés émergents	10,3	(0,7)	2,0	s.o.	4,1

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.

* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

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	27,5
Inde	15,0
Taiwan	14,1
Corée du Sud	14,0
Mexique	4,9
Thaïlande	4,3
Émirats arabes unis	3,5
Brésil	3,2
Pologne	2,8
Malaisie	2,7
Philippines	2,5
Afrique du Sud	2,5
Turquie	1,8
Grèce	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Indonésie	0,9
Hong Kong	0,5
Hongrie	0,4
République tchèque	0,3
Royaume-Uni	0,2
Luxembourg	0,2
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(4,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	26,0
Technologies de l'information	22,9
Consommation discrétionnaire	15,1
Services de communication	11,5
Produits de première nécessité	7,2
Énergie	6,2
Industrie	4,3
Matériaux	4,2
Soins de santé	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Services collectifs	0,9
Immobilier	0,3
Autres actifs (passifs) nets	(4,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	102,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs (passifs) nets	(4,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	6,7
Samsung Electronics Company Limited	6,2
Alibaba Group Holding Limited	3,7
Tencent Holdings Limited	3,5
ICICI Bank Limited	1,9
Infosys Limited	1,7
HDFC Bank Limited	1,6
Hyundai Motor Company	1,6
Reliance Industries Limited	1,4
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	1,3
Xiaomi Corporation	1,2
Delta Electronics Inc.	1,1
PTT Public Company Limited	1,1
Dr. Reddy's Laboratories Limited	1,1
Larsen & Toubro Limited	1,1
CP ALL Public Company Limited	1,1
Ultrapar Participacoes SA	1,1
SM Investments Corporation	1,0
China Tower Corporation Limited	1,0
China Petroleum & Chemical Corporation	1,0
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,0
Cyfrowy Polsat SA	1,0
Cemex SAB de CV	1,0
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	46 625 \$



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

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 3900
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

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.