

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds des marchés émergents AGF

31 mars 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.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement des parts de série OPC du Fonds des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 16,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents affiche un résultat de 11,7 %. 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 surpassé l'indice MSCI Marchés émergents grâce à la sélection des titres et à la répartition géographique. Du point de vue géographique, l'Inde a contribué le plus à la performance grâce à la bonne sélection des titres. La Chine et Hong Kong ont également eu une incidence favorable en raison de la sélection des titres et de leur surpondération. À l'inverse, le Brésil a eu l'effet le plus défavorable du fait de la sélection des titres, ce qui a toutefois été réduit par une sous-pondération.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 226 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 36 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des rachats nets de quelque 221 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 droits de garde ont diminué en raison de changements apportés aux honoraires du dépositaire pendant la période, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit

ont augmenté 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

Dans les pays émergents, de nombreuses banques centrales mettront bientôt fin à leur cycle de resserrement, en particulier celles qui ont commencé à relever les taux avant la Réserve fédérale américaine (Fed), tandis que d'autres demeureront prudentes en raison de la persistance de l'inflation sous-jacente, surtout en Asie. Toutefois, l'incertitude concernant le début de ce cycle d'assouplissement s'est accrue. En effet, le recul de l'inflation publiée, le resserrement des conditions de crédit et la diminution de la pression sur la Fed favoriseront l'assouplissement dans les pays émergents, surtout parce que les pressions sur les liquidités des banques de ces régions sont peu probables. Les prochaines décisions des banques centrales des pays émergents dépendront en bonne partie de la trajectoire du dollar américain.

La crise bancaire de mars 2023 a démontré la robustesse des pays émergents, et le gestionnaire de portefeuille estime peu probable que ces pays soient frappés par un incident de crédit. D'une part, les crises financières ont été plus fréquentes dans les pays émergents que dans les pays développés, entraînant un renforcement de la surveillance et de la réglementation afin de réduire l'asymétrie des monnaies et des échéances des actifs et des passifs financiers. D'autre part, les banques centrales des pays émergents disposent depuis longtemps de nombreuses facilités d'escomptes et facilités de mise en pension à terme actives afin de répondre à des besoins soudains de liquidités, et la réglementation est moins sévère dans ces pays quant à l'évaluation à la valeur de marché des actifs et aux provisions pour créances. Aussi, les facilités d'escomptes et les facilités de mise en pension ont été fortement accrues et les exigences réglementaires minimales ont été nettement réduites pendant la pandémie, une situation qui perdure en grande partie.

Le gestionnaire de portefeuille est demeuré optimiste concernant les actions des marchés émergents, car la réouverture de l'économie se poursuit en Chine, dans les autres pays émergents et en Europe, une région qui pourrait surpasser les États-Unis en matière de croissance. De plus, la reprise de la croissance mondiale est généralement une source de faiblesse pour le dollar américain. Traditionnellement, la dépréciation du billet vert est un facteur clé de la supériorité des actions des pays émergents sur les actions des pays développés.

Le gestionnaire de portefeuille, qui continue de privilégier les sociétés de qualité, a saisi des opportunités de placement liées à la volatilité et à l'incertitude sur les marchés. Le Fonds maintient une grande diversification géographique et sectorielle, ce qui est essentiel en situation de forte volatilité.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 a payé des frais de gestion d'environ 4 947 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 684 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,32</b>	<b>13,64</b>	<b>12,32</b>	<b>12,12</b>	<b>12,66</b>	<b>12,34</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,13	0,29	0,37	0,15	0,46	0,39
Total des charges	(0,20)	(0,40)	(0,47)	(0,37)	(0,36)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,00)	0,51	0,48	0,24	1,12
Gains (pertes) latents	1,95	(3,07)	1,08	0,19	(0,29)	(1,31)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,11</b>	<b>(3,18)</b>	<b>1,49</b>	<b>0,45</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	(0,00)	-	(0,00)
Dividendes	-	-	-	(0,00)	-	(0,09)
Gains en capital	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)	(0,53)	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,98</b>	<b>10,32</b>	<b>13,64</b>	<b>12,32</b>	<b>12,12</b>	<b>12,66</b>

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



## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	650	743	1 044	978	1 148	1 214
Nombre de parts en circulation (en milliers)	53	70	75	79	95	97
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,44 %	0,39 %	0,36 %	0,32 %	0,31 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,34 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	20,74 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %
Valeur liquidative par part	12,22	10,57	13,96	12,33	12,10	12,53

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,79</b>	<b>11,31</b>	<b>10,03</b>	<b>9,81</b>	<b>9,64</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,11	0,25	0,23	0,02	0,41	0,10
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,06)	(0,07)	(0,05)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,20	(0,03)	0,45	0,45	0,35	0,08
Gains (pertes) latents	0,99	(2,73)	0,65	(0,18)	(0,08)	(0,53)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,26</b>	<b>(2,59)</b>	<b>1,27</b>	<b>0,22</b>	<b>0,63</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Distributions :</b>						
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	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,17</b>	<b>8,79</b>	<b>11,31</b>	<b>10,03</b>	<b>9,81</b>	<b>9,64</b>

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56	22	1	1	32	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5	3	1	1	3	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	7,24 %	16,37 %	25824,28 %	50,68 %	11,60 %	89,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,34 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %	0,16 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	20,74 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %	37,63 %	47,11 %
Valeur liquidative par part	10,17	8,79	11,31	10,03	9,81	9,64

## Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir 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 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 absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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

\* représente l'actif net initial

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

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 %	13,67 %	86,33 %
Parts 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.

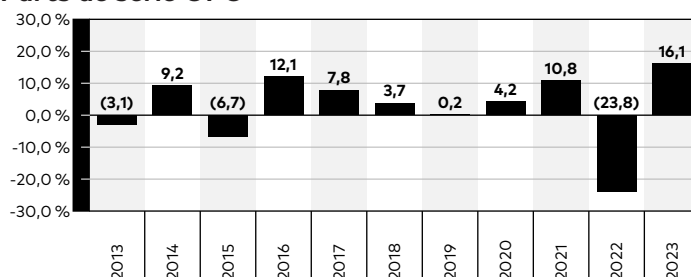
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

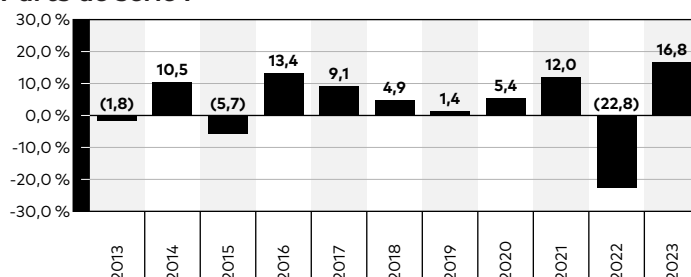
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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.

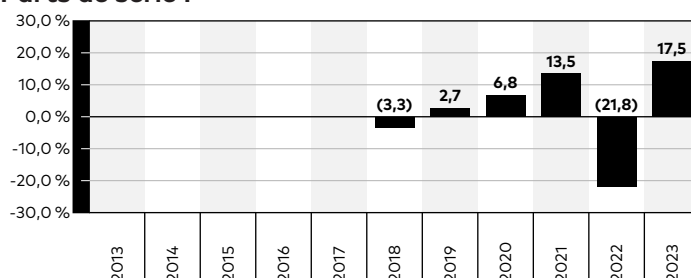
### Parts de série OPC



### Parts de série F



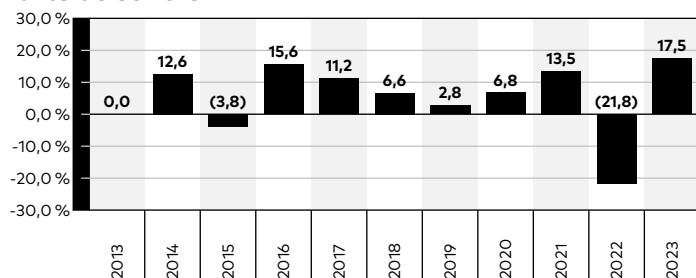
### Parts de série I



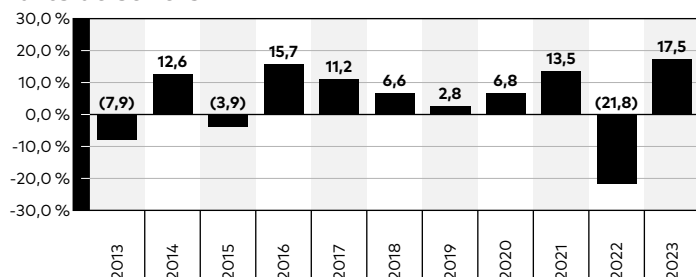
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

## Parts de série O

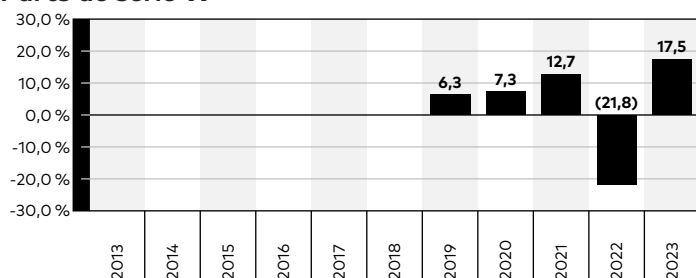


## Parts de série Q



Le rendement pour 2013 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 janvier 2013 et le 30 septembre 2013.

## 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.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	35,1
Taiwan	13,3
Inde	11,5
Corée du Sud	10,5
Hong Kong	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Indonésie	3,5
Afrique du Sud	3,4
Brésil	2,9
Grèce	2,3
Émirats arabes unis	1,7
Italie	1,5
Mexique	1,1
Arabie saoudite	1,0
République tchèque	1,0
États-Unis	0,8
Royaume-Uni	0,8
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,0
Produits financiers	17,0
Consommation discrétionnaire	13,0
Produits de première nécessité	12,3
Services de communication	11,8
Industrie	6,3
Matériaux	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Énergie	4,5
Soins de santé	2,4
Immobilier	1,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	95,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Actions américaines	0,8
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,8
Tencent Holdings Limited	6,7
Alibaba Group Holding Limited	6,1
Samsung Electronics Company Limited	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
AIA Group Limited	3,3
Varun Beverages Limited	2,8
Larsen & Toubro Limited	2,4
Chailease Holding Company Limited	2,4
NARI Technology Company Limited	2,3
Hansol Chemical Company Limited	2,2
Kweichow Moutai Company Limited	2,1
China Merchants Bank Company Limited	2,1
Axis Bank Limited	2,0
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	1,9
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	1,8
HCL Technologies Limited	1,8
FirstRand Limited	1,7
Reliance Industries Limited	1,7
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	1,6
Trip.com Group Limited	1,6
Haier Smart Home Company Limited	1,6
Tenaris SA	1,5
Longshine Technology Group Company Limited	1,5
Kakao Corporation	1,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>683 719 \$</b>





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.