

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Direction Chine 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 actions de série OPC de la Catégorie Direction Chine AGF (le « Fonds ») s'est établi à 13,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice libre MSCI Chine (l'« indice MSCI Chine ») affiche un résultat de 16,3 %. 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 actions de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a affiché une performance inférieure à celle de l'indice MSCI Chine en raison de la sélection des titres. La consommation discrétionnaire est le secteur qui a nuí le plus à la performance en raison de la sélection des titres et de sa surpondération (32,5 % contre 29,0 %). La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a également été défavorable. Le secteur des produits financiers est celui qui a été le plus rentable en raison d'une sélection des titres judicieuse et de sa sous-pondération (13,5 % contre 15,3 %). L'absence de placements dans le secteur des services collectifs a également eu une incidence positive.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

#### Événements récents

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde, y compris celle de la fin de la politique stricte du zéro COVID en Chine, attendue depuis longtemps. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

La croissance du produit intérieur brut (PIB) de la Chine au cours du dernier trimestre de 2022, bien qu'elle soit demeurée inchangée, a été supérieure aux attentes du marché après un taux de croissance désaisonnalisé de 3,9 % au trimestre précédent. Bien que le taux de croissance annuel ait ralenti pour s'établir à 3,0 % en 2022 et n'ait pas atteint la cible du gouvernement pour l'année, la croissance au cours du dernier trimestre a en effet été supérieure aux attentes consensuelles en raison de la réouverture inattendue de l'économie en décembre 2022, après les manifestations de masse contre les restrictions strictes liées à la COVID dans plusieurs villes. Le taux d'inflation en Chine est demeuré faible au cours de la période, passant de 2,8 % au début de la période à 1,8 % à la fin de 2022, puis à 1,0 % en février 2023. En mars 2023, la Banque populaire de Chine a maintenu ses taux de prêt inchangés pour un septième mois consécutif. Elle a gardé le taux préférentiel de prêt à un an à 3,65 %, le taux à cinq ans est demeuré à 4,3 % et le taux directeur à moyen terme est resté à 2,75 %. Elle a également injecté des liquidités dans l'économie pour répondre à la demande de prêts. L'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier et le PMI composite de la Chine ont tous deux augmenté en février 2023 par rapport au mois précédent, surpassant les estimations du marché. Le PMI du secteur manufacturier mesure la santé économique de ce secteur, alors que le PMI composite est un indicateur de la vitalité économique du secteur manufacturier et du secteur des services. Il s'agissait du deuxième mois consécutif d'expansion de l'activité industrielle depuis la réouverture de l'économie en décembre 2022, expansion soutenue par une hausse de la production manufacturière et des activités dans le secteur des services.

Les marchés des actions chinois ont enregistré de bons résultats au cours de la période, grâce à la réouverture de l'économie, à l'allègement des pressions réglementaires sur les sociétés technologiques, aux mesures gouvernementales visant à soutenir le marché immobilier chinois et à une

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.

croissance du PIB supérieure aux prévisions pour le quatrième trimestre. De plus, les autorités ont maintenu leurs politiques budgétaires et monétaires proactives et ont mis davantage l'accent sur la croissance de la demande intérieure et l'aide à plusieurs secteurs. Toutefois, les tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine se sont envenimées après qu'un présumé ballon-espion chinois a été abattu dans l'espace aérien américain.

Les actions chinoises ont dépassé les actions des autres marchés émergents et les actions américaines au cours de la période, alors qu'elles avaient faibli pendant la majeure partie de 2021 et les trois premiers trimestres de 2022 en raison de mesures de confinement strictes.

L'économie mondiale a dû affronter plusieurs difficultés en 2022, l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la hausse de l'inflation et les problèmes dans les chaînes d'approvisionnement ayant miné la confiance des investisseurs et des consommateurs. Afin de lutter contre la hausse de l'inflation, les grandes banques centrales à l'échelle mondiale ont adopté des mesures de resserrement monétaire rigoureuses, en augmentant les taux d'intérêt même si cela pouvait nuire aux perspectives de croissance. Ce tour de vis a donné lieu à une hausse des rendements obligataires dans la plupart des courbes de taux mondiales. En outre, le dollar américain s'est fortement apprécié par rapport à la plupart des autres monnaies.

Compte tenu des mesures de confinement strictes que la Chine a imposées en 2022, elle se trouve dans une position très différente de celle de la majorité des autres pays. Le peu de pressions inflationnistes et les rendements obligataires relativement faibles permettent aux autorités de stimuler l'activité économique par la politique monétaire et la politique budgétaire plutôt que de resserrer celles-ci, alors que les autres pays sont dans la situation inverse. C'est pourquoi le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant aux perspectives de la Chine et s'attend à ce que les responsables des politiques continuent de stimuler l'économie, ce qui pourrait soutenir davantage le marché des actions.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les économies et les marchés des capitaux asiatiques continuent de bénéficier de la réouverture de l'économie de la Chine et de ses mesures de relance, malgré la possibilité que les tensions géopolitiques sino-américaines persistent. Au début de mars 2023, l'Assemblée nationale populaire s'est fixé un objectif de croissance du PIB de 5,0 %, ce qui est semblable au consensus. Le gestionnaire de portefeuille croit cependant que cette croissance pourrait être plus élevée. Il s'attend donc à ce que l'incertitude et la volatilité de l'économie et du marché persistent. Toutefois, il croit que cela créera de nouvelles opportunités de placement.

### Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de

chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 499 000 \$ 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 actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 45 000 \$ 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

# Catégorie Direction Chine AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

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.

### Actions de série OPC – actif net par action<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>20,99</b>	<b>31,99</b>	<b>36,67</b>	<b>28,33</b>	<b>29,13</b>	<b>29,27</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,25	0,38	0,41	0,48	0,65	0,65
Total des charges	(0,38)	(0,90)	(1,29)	(1,17)	(1,02)	(1,09)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,71	0,54	4,90	2,33	3,24
Gains (pertes) latents	2,86	(11,40)	(4,28)	4,09	(2,65)	(2,50)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,84</b>	<b>(11,21)</b>	<b>(4,62)</b>	<b>8,30</b>	<b>(0,69)</b>	<b>0,30</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>23,83</b>	<b>20,99</b>	<b>31,99</b>	<b>36,67</b>	<b>28,33</b>	<b>29,13</b>

### Actions de série OPC – 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 \$)	33 991	31 143	61 268	72 931	67 082	79 980
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 426	1 484	1 916	1 989	2 368	2 745
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,17 %	3,16 %	3,16 %	3,16 %	3,16 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,31 %	3,25 %	3,18 %	3,18 %	3,17 %	3,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,38 %	0,23 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,43 %	24,80 %	39,53 %	64,07 %	34,28 %	22,60 %
Valeur liquidative par action	23,83	20,99	31,99	36,67	28,33	29,13

### Actions de série F – actif net par action<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>26,36</b>	<b>39,70</b>	<b>45,03</b>	<b>34,41</b>	<b>35,00</b>	<b>34,77</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,30	0,58	0,53	0,60	0,80	0,83
Total des charges	(0,32)	(0,71)	(1,08)	(1,00)	(0,85)	(0,87)
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,02)	0,66	5,98	2,77	3,79
Gains (pertes) latents	3,39	(11,03)	(5,97)	4,96	(3,35)	(4,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,50</b>	<b>(11,18)</b>	<b>(5,86)</b>	<b>10,54</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>30,10</b>	<b>26,36</b>	<b>39,70</b>	<b>45,03</b>	<b>34,41</b>	<b>35,00</b>

### Actions de série F – 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 \$)	11 533	10 054	5 338	6 147	4 902	5 453
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	383	381	134	137	142	156
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,07 %	2,06 %	2,06 %	2,06 %	2,06 %	1,96 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,13 %	2,09 %	2,06 %	2,09 %	2,09 %	1,96 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,13 %	0,18 %	0,38 %	0,23 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,43 %	24,80 %	39,53 %	64,07 %	34,28 %	22,60 %
Valeur liquidative par action	30,10	26,36	39,70	45,03	34,41	35,00

### Actions de série O – actif net par action<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>22,01</b>	<b>32,47</b>	<b>38,58*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,26	0,41	0,36	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,09)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,58	(0,00)	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,94	(11,41)	(6,48)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,30</b>	<b>(10,46)</b>	<b>(6,21)</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,39</b>	<b>22,01</b>	<b>32,47</b>	-	-	-

### Actions de série O – 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 \$)	597	507	748	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	24	23	23	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,11 %	0,97 %	0,14 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,13 %	0,18 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	17,43 %	24,80 %	39,53 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	25,39	22,01	32,47	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

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.

Actions de série OPC	Avril 1994
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série O	Avril 2021

c) En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série O aux investisseurs institutionnels. Les actions de série O, qui avaient été émises initialement en août 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en décembre 2015. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services, l'impôt sur les bénéfices 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.

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 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.

## Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,50 %	35,81 %	64,19 %
Actions de série F	1,50 %	-	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

\* 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.



# Catégorie Direction Chine AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

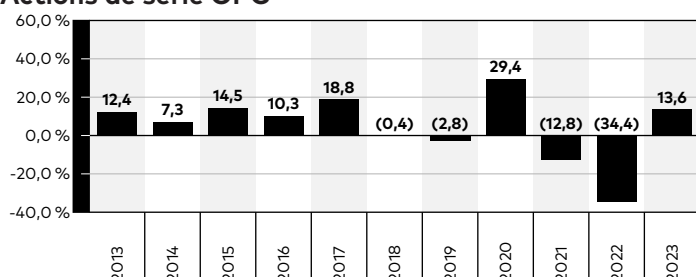
d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

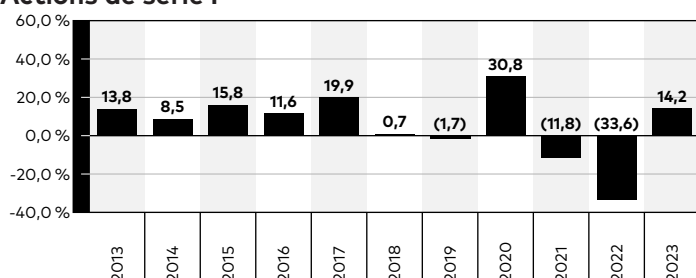
### Rendements annuels

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.

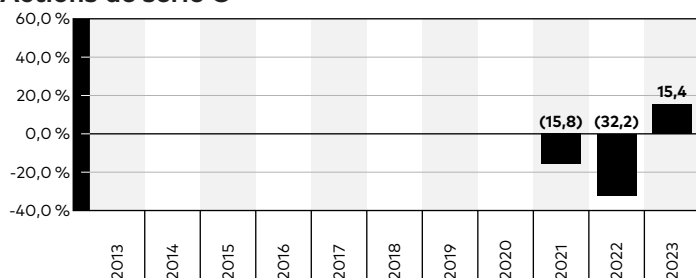
#### Actions de série OPC



#### Actions de série F



#### Actions de série O



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

## 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	91,4
Hong Kong	8,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	32,5
Services de communication	22,4
Produits financiers	13,5
Produits de première nécessité	8,1
Soins de santé	6,4
Industrie	5,0
Immobilier	4,8
Technologies de l'information	4,6
Énergie	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	99,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1

# Catégorie Direction Chine AGF

## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	17,9
Alibaba Group Holding Limited	11,9
JD.com Inc.	5,3
Meituan	4,9
China Merchants Bank Company Limited	4,9
NetEase Inc.	4,5
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	3,8
Sands China Limited	3,6
China Mengniu Dairy Company Limited	3,4
Longfor Group Holdings Limited	3,0
Geely Automobile Holdings Limited	2,9
NARI Technology Company Limited	2,8
WuXi Biologics (Cayman) Inc.	2,7
Wuliangye Yibin Company Limited	2,5
AIA Group Limited	2,5
China Oilfield Services Limited	2,4
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,3
Trip.com Group Limited	2,3
Kweichow Moutai Company Limited	2,2
China State Construction International Holdings Limited	2,1
Glodon Company Limited	2,1
Country Garden Services Holdings Company Limited	1,9
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited	1,9
Sino Biopharmaceutical Limited	1,8
Haier Smart Home Company Limited	1,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>46 121 \$</b>

### Autres renseignements importants

Le 26 avril 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen à élevé » à « élevé ». Aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.



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.