

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'actions stratégiques des marchés émergents AGF

30 septembre 2024

## 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 d'actions stratégiques des marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en limitant le risque des placements en actions de sociétés situées dans des marchés émergents ou dont la majeure partie des activités s'exerce dans ces pays. Pour atteindre cet objectif, Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, répartit généralement l'actif du Fonds entre les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») et les fonds négociés en bourse (FNB) gérés par des tiers ou PAGF (ou une de ses sociétés affiliées). PAGF a établi et revoit chaque trimestre la répartition dynamique cible des fonds d'actions des marchés émergents et des FNB pour le Fonds, conformément à l'objectif de placement. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie ou aux équivalents de trésorerie 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 de long terme qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance 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 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 15,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Emerging Markets Net a affiché un résultat de 25,5 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des FNB et des parts de série F des fonds sous-jacents, selon le cas. Le Fonds détient des parts de série O des fonds sous-jacents. Le rendement des parts de série O est presque identique à celui des parts de série F, à quelques différences près dans la structure des frais. Les fonds sous-jacents pourraient devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'ils détiennent, conformément à leurs

politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur leur rendement.

De plus, le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Emerging Markets Net en raison de la répartition sectorielle. La sous-pondération des technologies de l'information est le facteur qui a pesé le plus sur la performance. Cet effet négatif a été réduit par la sélection des titres dans ce secteur. La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a aussi nuï. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la sous-pondération des matériaux, qui est le secteur ayant le plus favorisé le rendement global. La sélection des titres dans le secteur de l'immobilier a aussi été bénéfique.

Du point de vue géographique, la sous-pondération de Taiwan et de l'Inde a été le frein principal à la performance. La sélection des titres en Chine a également eu un effet négatif, qui a cependant été atténué par la sous-pondération de ce pays. Ces facteurs ont été contrebalancés par la sous-pondération de la Corée du Sud et du Brésil, qui sont les pays ayant le plus favorisé le rendement global. La surpondération des Pays-Bas a aussi été bénéfique.

Au 30 septembre 2024, les fonds d'actions étrangères, y compris les FNB, représentaient environ 95,0 % de la valeur liquidative du Fonds, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 5,0 %. Au cours de la période, la pondération des actions étrangères et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est demeurée plutôt stable.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ pour la période, comparativement à environ 4 M\$ pour la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions 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 des marchés émergents ont affiché une forte tendance à la hausse au cours de la période, tout comme les actions des États-Unis et d'autres marchés développés. Les marchés ont subi la pression des coûts d'emprunt élevés et des tendances inflationnistes tout au long de la période. La Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Canada ont commencé à baisser leurs taux vers le milieu de 2024, les pressions inflationnistes sur leurs économies respectives ayant commencé à s'atténuer à la fin de l'année. En Chine, le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier ont été des freins importants dans la région. Le conflit au Moyen-Orient, qui a commencé au début de la période, a continué de susciter de vives inquiétudes, car un accord de cessez-le-feu ne s'est pas concrétisé, situation qui a accentué la volatilité du marché, particulièrement dans le secteur de l'énergie.

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 1 888 226-2024, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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.

Les marchés émergents ont été secoués par la volatilité causée par les incertitudes géopolitiques, les événements macroéconomiques et la faiblesse imprévue des résultats des sociétés au cours de la période. Les marchés émergents ont toutefois nettement surpassé les marchés développés au troisième trimestre civil de 2024, après avoir été à la traîne pendant trois trimestres. Les défis ont été nombreux pour la Chine cette année, le secteur manufacturier ayant pâti de l'affaiblissement de la demande intérieure et des délais de livraison plus longs attribuables à des contraintes logistiques. Ces importants enjeux ont amené la Banque populaire de Chine à mettre en œuvre des mesures de relance à plusieurs volets pour atténuer la tendance déflationniste de l'économie du pays. La Banque centrale et le gouvernement ont réduit les taux d'intérêt à court terme, modifié leurs politiques et annoncé des mesures de relance visant non seulement à lutter activement contre la crise du secteur immobilier, mais aussi à remédier aux problèmes du marché de l'emploi ainsi qu'à stimuler la faible demande intérieure et la croissance économique. Sur une note positive, les exportations de la Chine ont surpassé les importations au cours de la période, entraînant un solde commercial positif. Les actions chinoises ont fortement rebondi au cours de la période, particulièrement au cours des derniers jours de celle-ci, à la suite de l'annonce des mesures de relance.

Ailleurs en Asie, les activités manufacturières de Taïwan se sont accélérées au cours de la période. Ce pays a affiché un important excédent commercial lié à la hausse de ses exportations du fait de la demande croissante pour les technologies et les produits électroniques liés à l'intelligence artificielle. En Inde, la croissance du produit intérieur brut est demeurée stable au cours de la période, le secteur manufacturier et le secteur des services ayant pris de l'expansion. Les élections générales ont été remportées par le parti au pouvoir, le Bharatiya Janata Party, mais ce dernier a perdu la majorité qu'il détenait précédemment au gouvernement central. Les marchés des actions des Philippines, de l'Indonésie, de la Malaisie et de la Thaïlande ont bien fait vers la fin de la période, principalement en raison de l'appréciation des monnaies locales par rapport au dollar américain. En Turquie, la dépréciation de la monnaie locale a nuï au rendement, tout comme la montée des pressions inflationnistes au Mexique.

La baisse de taux de 0,5 % par la Fed en septembre 2024 devrait peser sur le dollar américain, ce qui pourrait accroître les valorisations des actions dans les pays émergents. La récente accélération de la croissance des pays émergents représente un important facteur de performance et une occasion d'investir dans des actions sous-évaluées.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Fed et la BCE procèdent à deux autres baisses de taux avant la fin de 2024. Ces baisses devraient stimuler la demande pour les exportations des marchés émergents et diversifier les trajectoires de croissance, ce qui pourrait doper les actions des marchés émergents. La diminution des coûts d'emprunt devrait entraîner une réaffectation des fonds des actions à très grande capitalisation vers les actions des marchés

émergents à petite capitalisation qui offrent des possibilités de valeur et de croissance.

Les tendances inflationnistes persistantes, le ralentissement économique en Europe et les élections imminentes aux États-Unis sont des facteurs de risque qui pourraient entraîner une certaine volatilité. Les conflits géopolitiques, notamment ceux en cours au Moyen-Orient et en Ukraine, sont aussi une source de volatilité pour les prix des métaux critiques, des aliments et de l'énergie.

La fragilité de l'économie chinoise pourrait demeurer un risque important pour les marchés émergents et entraîner de potentielles réactions en chaîne dans le secteur bancaire, le secteur manufacturier et d'autres secteurs. Malgré ces risques, le gestionnaire de portefeuille croit que les actions des marchés émergents continuent d'offrir des occasions de placement sous-évaluées présentant un potentiel de croissance considérable.

## 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) du Fonds, en fournissant un service d'analyse et en prenant des décisions concernant le choix des fonds sous-jacents et des FNB et la pondération cible des avoirs du Fonds. Les frais à verser à PAGF en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts et ne sont pas des charges pour le Fonds.

PAGF paie toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent, en contrepartie de frais d'administration à taux fixe. Ces frais s'élèvent à 0,32 % de la valeur liquidative annuelle du Fonds. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 20 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 nuit 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,32</b>	<b>23,74</b>	<b>25,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,08	0,30	0,02	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,09)	(0,03)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,06	-	-	-
Gains (pertes) latents	4,03	(0,91)	(1,95)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>4,02</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(1,96)</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-
Dividendes	(0,02)	(0,40)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,40)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>29,11</b>	<b>25,32</b>	<b>23,74</b>	-	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 577	4 902	908	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	260	194	38	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,81 %	0,35 %	0,38 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,12 %	0,36 %	0,38 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,60 %	0,26 %	0,17 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	106,29 %	5,84 %	0,00 %	-	-
Valeur liquidative par part	29,11	25,32	23,74	-	-

### Notes explicatives

- 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 »).
  - Les activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, 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 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

\* représente l'actif net initial

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

Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des 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 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. PAGF 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. Les frais à verser en contrepartie de ces services sont payés directement par chaque porteur de parts, et non par le Fonds.

## Rendement passé\*

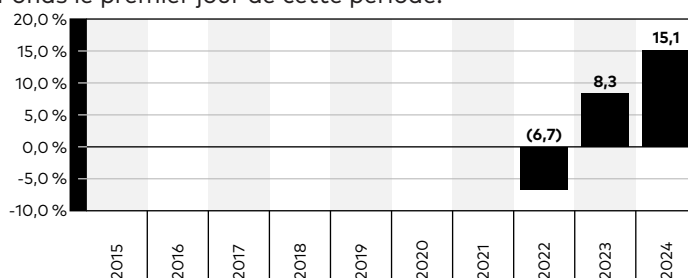
Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient 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 2024, 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 2022 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 juillet 2022 et le 30 septembre 2022.

### 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 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	15,1	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Indice MSCI Emerging Markets Net	25,5	s.o.	s.o.	s.o.	12,5

L'indice MSCI Emerging Markets Net 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 2024

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 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions internationales	63,5
Fonds d'actions	31,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Autres actifs (passifs) nets	1,1

\* 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.

---

<b>Principaux placements</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative (%)</b>
Fonds des marchés émergents hors Chine AGF – Parts de série FNB	63,5
Fonds Direction Chine AGF	31,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>7 577 \$</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 : 1 888 226-2024  
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.