

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Direction Chine 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 Direction Chine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions et des obligations de sociétés qui sont établies en Chine, ou dans des sociétés qui bénéficieront du développement et de la croissance économiques de la République populaire de Chine. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») a principalement recours à un style microéconomique de sélection des titres qui privilégie les sociétés dont les actions affichent un prix raisonnable par rapport à leur potentiel de croissance. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. La visite de sociétés et des entrevues avec des concurrents, des fournisseurs et des clients de ces sociétés constituent une part importante du processus de recherche. Des modèles quantitatifs sont utilisés pour générer et sélectionner des idées de placement. Le gestionnaire de portefeuille sélectionne les actions en fonction de plusieurs critères clés : une équipe de direction éprouvée, une grande capacité d'exécution et un modèle d'entreprise évolutif. La capacité de générer une croissance durable des ventes, des marges et des flux de trésorerie, la santé financière et les valorisations sont également des facteurs clés dans la sélection des titres. Les sociétés trop populaires en bourse et dont les flux de trésorerie disponibles sont constamment négatifs, ou le bénéfice, irrégulier et imprévisible, sont généralement évités. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés chinoises et de sociétés ayant des rapports avec la Chine et qui ont une tolérance élevée au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

La sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et les produits financiers et la sous-pondération de ces secteurs sont les facteurs qui ont nui le plus à la performance globale au cours de la période. La position en trésorerie du Fonds a également été néfaste. À l'inverse, la sous-pondération des soins de santé et des produits de première nécessité est ce qui a contribué le plus au rendement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 29 M\$ pour la période, comparativement à environ 1 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 0,2 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et 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 des marchés émergents ont affiché une forte tendance à la hausse au cours de la période, tout comme les actions des États-Unis. 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, la Banque centrale européenne 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. Les actions chinoises ont affiché une tendance baissière pendant la majeure partie de la période, avec de brefs rebonds en avril et en septembre 2024. Le ralentissement économique et la crise persistante du secteur immobilier sont devenus des freins significatifs à la croissance des marchés financiers du pays.

Les défis ont été nombreux pour l'économie chinoise 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. La progression du taux de chômage s'est accélérée en juillet et en août 2024, ce dernier atteignant 5,3 %. Le secteur immobilier chinois est demeuré en difficulté, certaines des plus grandes sociétés ouvertes du secteur ayant été dissoutes en raison de pratiques commerciales douteuses. Les exportations de la Chine ont surpassé les importations au cours de la période, entraînant un solde commercial positif. À son apogée, le secteur immobilier chinois a contribué à hauteur de 30,0 % au produit intérieur brut du pays. Les entreprises chinoises se sont accaparées d'une part de marché importante du secteur en croissance des véhicules électriques au détriment des entreprises européennes, qui ont perdu de la valeur au troisième trimestre de 2024.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR+ à www.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.

La Banque populaire de Chine a mis en œuvre de vigoureuses 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. 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. La vague d'optimisme des investisseurs qui en a découlé a stimulé l'ensemble des marchés des actions, en particulier les marchés européens, qui ont connu des difficultés au troisième trimestre civil de 2024.

Le gestionnaire de portefeuille anticipe que la demande intérieure chinoise s'améliorera en raison de la baisse des prix de l'énergie, des prix des intrants et des coûts de production. La récente accélération de la croissance des actions chinoises est une bonne nouvelle et offre l'occasion d'investir dans des actions sous-évaluées. Si la Banque populaire de Chine continue d'appliquer une politique monétaire accommodante, la baisse du coût d'emprunt devrait favoriser les placements en actions chinoises qui offrent des occasions de valeur et de croissance.

La fragilité de l'économie chinoise pourrait demeurer un risque important 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 chinoises continuent d'offrir des occasions de placement sous-évaluées présentant un potentiel de croissance considérable.

L'économie chinoise a besoin d'importantes réformes structurelles pour lutter contre les inégalités sociales et économiques et pour mettre en place un filet social pour les ménages afin de stimuler sa consommation intérieure. Ces réformes structurelles, si elles s'ajoutaient à une politique industrielle visant à soutenir le développement des services et le passage de la production de produits à faible valeur ajoutée à celle de produits de technologie avancée, transformeraient les risques associés à l'économie.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 5 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le

plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, et I 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 27 000 \$ 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 nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des

transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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

Faits saillants financiers

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾	9,83	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,10	-	-	-
Total des charges	(0,13)	(0,04)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,75)	0,02	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,76	(0,25)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,21	(0,17)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,01)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	11,01	9,83	-	-	-

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	1 114	982	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	101	100	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,03 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,03 %	0,39 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,21 %	0,96 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,09 %	25,09 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,01	9,83	-	-	-

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾	9,83	10,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,38	0,10	-	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,88)	0,02	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,93	(0,26)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,38	(0,17)	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,03)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	11,09	9,83	-	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	30 201	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 724	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,12 %	0,07 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,12 %	0,07 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,21 %	0,96 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,09 %	25,09 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,09	9,83	-	-	-

Parts de série O – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾	10,00*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,76)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	2,40	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	1,93	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³⁾	(0,03)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴⁾	11,32	-	-	-	-

Parts de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

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 \$)	2 411	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	213	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,01 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,01 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,21 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	69,09 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,32	-	-	-	-

* 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 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 F

Juillet 2023

Parts de série I

Juillet 2023

Parts de série O

Novembre 2023
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.
- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les

fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 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 F	0,90 %	-	100,00 %

Rendement passé

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. Les activités des parts de série F et de série I ont commencé en juillet 2023, et les premiers achats externes ont respectivement eu lieu en mars 2024 et en novembre 2023. Les activités des parts de série O ont commencé en novembre 2023.

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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	83,6
Hong Kong	7,1
Pays-Bas	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	34,1
Produits financiers	19,1
Services de communication	18,9
Industrie	6,3
Technologies de l'information	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
Immobilier	3,1
Produits de première nécessité	3,0
Énergie	2,0
Services collectifs	1,7
Soins de santé	1,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Alibaba Group Holding Limited	14,0
Tencent Holdings Limited	13,8
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	6,9
China Merchants Bank Company Limited	6,1
Meituan	5,7
Prosus NV	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
AIA Group Limited	3,2
Zhongji Innolight Company Limited	3,2
Geely Automobile Holdings Limited	3,2
Longfor Group Holdings Limited	3,1
Kweichow Moutai Company Limited	3,0
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,9
China Railway Group Limited	2,9
PDD Holdings Inc.	2,8
NetEase Inc.	2,2
Sieyuan Electric Company Limited	2,1
PetroChina Company Limited	2,0
Haier Smart Home Company Limited	2,0
Baidu Inc.	1,9
Foxconn Industrial Internet Company Limited	1,8
CGN Power Company Limited	1,7
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited	1,4
Trip.com Group Limited	1,3
Contemporary Amperex Technology Company Limited	1,3
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	33 726 \$



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.