

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds des marchés émergents hors 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 des marchés émergents hors Chine AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés situées dans un pays émergent, à l'exclusion de la Chine, ou qui ont des intérêts commerciaux considérables dans de tels pays. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection des titres qui privilégie les sociétés dont les titres affichent une décote importante par rapport à leur potentiel de bénéfice. 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. Les sociétés ciblées présentent les caractéristiques suivantes : croissance des bénéfices à long terme, équipe de direction de haut calibre et position dominante sur les marchés sous-jacents. Ce style de gestion rigoureux permet également d'obtenir une grande diversification géographique et sectorielle. 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 marchés émergents, à l'exception de la Chine, et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Le Fonds est entré en activité en octobre 2023.

Au cours de la période, la sélection des titres dans les produits financiers et les produits de première nécessité ainsi que la sélection des titres dans les technologies de l'information et la sous-pondération du secteur ont eu une incidence négative sur le Fonds. Ces facteurs ont en partie été compensés par la sélection des titres dans les matériaux et la sous-pondération de ce secteur, éléments qui ont

contribué le plus au rendement. La sous-pondération des services de communication et de l'énergie a également été bénéfique.

Sur le plan géographique, la sélection des titres en Inde a nuí le plus au rendement. La sous-pondération de Taïwan et la sélection des titres dans ce pays ont également pesé sur le rendement, tout comme la surpondération de la Thaïlande. Ces effets négatifs ont été en partie contrebalancés par la sélection des titres aux Émirats arabes unis, qui a été particulièrement positive. La surpondération du Pérou, ainsi que la sous-pondération du Qatar et la sélection des titres dans ce pays, ont également été bénéfiques.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 3 M\$ pour la période, comparativement à environ 2 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 16 000 \$ dans le Fonds. 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 émergents ont fait volte-face et effacé le retard cumulé par rapport aux marchés développés pendant les trois derniers trimestres du fait de leurs gains nettement supérieurs aux marchés développés au troisième trimestre civil de 2024. 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. Le conflit au Moyen-Orient et les incertitudes géopolitiques toujours en cours ont contribué à la volatilité, plus particulièrement dans le secteur de l'énergie. L'effet de domino du conflit sur les chaînes d'approvisionnement mondiales accentue l'urgence de parvenir à une résolution.

Au cours de la période, la croissance économique de Taïwan a ralenti pour s'établir à 0,29 % au deuxième trimestre civil de 2024, en raison de la baisse de la consommation intérieure et de la hausse des importations. 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 (IA). La Banque centrale de la République de Taïwan a augmenté son taux directeur à 2,0 % afin de réduire les pressions inflationnistes sur l'économie.

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](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 actions taiwanaises ont grandement progressé au cours de la période du fait de la convergence des effets positifs de l'IA et de l'informatique à haute performance.

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 actions indiennes ont enregistré une forte croissance, les titres à moyenne et à petite capitalisation ayant surpassé les actions à grande capitalisation en raison de solides fondamentaux économiques et de la grande liquidité intérieure, malgré les sorties de fonds par les investisseurs institutionnels étrangers. Le taux de chômage élevé et l'inflation des produits alimentaires demeurent des facteurs de risque pour l'économie indienne.

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 nui au rendement, tout comme la montée des pressions inflationnistes au Mexique.

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, si la tendance déflationniste se maintient. 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) 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 36 000 \$ 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, FNB, 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 10 000 \$ 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 FNB – 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>24,93</b>	<b>25,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,89	-	-	-	-
Total des charges	(0,55)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	0,00	-	-	-
Gains (pertes) latents	3,54	(0,05)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,68</b>	<b>(0,07)</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,02)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,02)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>28,99</b>	<b>24,93</b>	-	-	-

### Parts de série FNB – 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 \$)	4 927	1 496	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	170	60	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,30 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,32 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,40 %	13,10 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	96,63 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	28,99	25,00	-	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	28,99	s.o.	-	-	-

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

### Parts de série F – 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>9,93</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,34	-	-	-	-
Total des charges	(0,16)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,00	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,57	(0,06)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,68</b>	<b>(0,07)</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	-	-	-	-
Gains en capital	(0,04)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,06)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,60</b>	<b>9,93</b>	-	-	-

### Parts de série F – 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 \$)	198	149	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	17	15	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,80 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,82 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,40 %	13,10 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	96,63 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	11,60	10,00	-	-	-

### 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 »). Au 30 septembre 2023, l'actif net diffère de la valeur liquidative et ces différences sont expliquées dans les notes annexes.

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 FNB	Octobre 2023
Parts de série F	Octobre 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 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.

- 9) Cours de clôture à la Cboe Canada au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. 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 FNB	0,90 %	-	100,00 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

## Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en octobre 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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Inde	22,4
Taiwan	19,8
Corée du Sud	14,2
Brésil	8,7
Afrique du Sud	5,3
Émirats arabes unis	5,0
Thaïlande	5,0
Grèce	4,0
Indonésie	3,9
Arabie saoudite	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Qatar	2,3
Mexique	2,2
Chili	1,6
Philippines	1,5
Autres actifs (passifs) nets	(1,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	25,7
Produits financiers	24,6
FNB – Actions internationales	12,8
Industrie	12,6
Énergie	5,8
Consommation discrétionnaire	4,9
Produits de première nécessité	4,6
Matériaux	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Services de communication	2,4
Services collectifs	1,3
Autres actifs (passifs) nets	(1,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs (passifs) nets	(1,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	12,4
Franklin FTSE India ETF	9,4
ICICI Bank Limited	5,5
Samsung Electronics Company Limited	5,3
Salik Company PJSC	3,5
Airports of Thailand Public Company Limited	3,5
iShares MSCI India ETF	3,4
Embraer SA	3,0
Naspers Limited	3,0
Reliance Industries Limited	2,8
Saudi Awwal Bank	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
SK Hynix Inc.	2,5
Delta Electronics Inc.	2,4
Hellenic Telecommunications Organization SA	2,4
Nedbank Group Limited	2,3
Qatar National Bank QPSC	2,3
Southern Copper Corporation	2,2
PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	2,0
Chailease Holding Company Limited	2,0
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	1,9
BGF Retail Company Limited	1,8
KB Financial Group Inc.	1,8
MediaTek Inc.	1,7
Vale SA	1,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>5 125 \$</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.