

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds 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 des marchés émergents AGF (le « Fonds ») est de réaliser une forte croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés établies ou surtout présentes dans des pays où les marchés sont en émergence. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode microéconomique de sélection de titres afin de rechercher les sociétés dont les actions 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. Le gestionnaire de portefeuille investit essentiellement dans des titres d'émetteurs des marchés émergents, définis selon l'indice MSCI Marchés émergents ainsi que dans des sociétés situées à Hong Kong et à Singapour. Les sociétés ciblées par le gestionnaire de portefeuille présentent les caractéristiques suivantes : solidité des bénéficiaires à long terme, croissance, 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 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 des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 19,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Emerging Markets a affiché un résultat de 26,0 %. Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster

l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient, conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

De plus, le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Emerging Markets en raison de la répartition sectorielle. La surpondération des produits de première nécessité et la sélection des titres dans ce secteur ont été le principal frein à la performance. La sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et des soins de santé a aussi nuí. Ces effets négatifs ont été atténués par la sélection des titres dans les services de communication, facteur qui a favorisé le plus la performance. La sous-pondération des matériaux et la sélection des titres dans ce secteur ont également eu une incidence positive. Le secteur des technologies de l'information a aussi contribué au rendement grâce à la sélection des titres favorable, mais cet effet positif a été en partie contrebalancé par la surpondération du secteur.

Du point de vue géographique, Hong Kong a nuí le plus au rendement, suivi de Taïwan et de l'Inde. À l'inverse, le Pérou est le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivi des Émirats arabes unis et du Royaume-Uni.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 141 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 226 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 84 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

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

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.

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 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, 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.

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.

Les marchés s'attendent 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) 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 6 276 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 857 000 \$ 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 OPC – 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 période¹⁾	10,96	10,32	13,64	12,32	12,12
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,34	0,29	0,37	0,15
Total des charges	(0,43)	(0,37)	(0,40)	(0,47)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	0,20	(0,00)	0,51	0,48
Gains (pertes) latents	2,21	1,33	(3,07)	1,08	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,89	1,50	(3,18)	1,49	0,45
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	(0,00)
Dividendes	(0,03)	-	-	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,03)	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,00	10,96	10,32	13,64	12,32

Parts de série OPC – 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 \$)	322 084	405 114	575 896	812 783	818 939
Nombre de parts en circulation (en milliers)	24 774	36 980	55 791	59 593	66 495
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,52 %	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,52 %	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	13,00	10,96	10,32	13,64	12,32

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

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 période¹⁾	12,56	11,74	15,50	13,83	13,60
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,36	0,39	0,34	0,43	0,15
Total des charges	(0,32)	(0,26)	(0,28)	(0,34)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	(0,25)	0,20	0,00	0,54	0,55
Gains (pertes) latents	2,66	0,63	(3,61)	0,85	0,22
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,45	0,96	(3,55)	1,48	0,67
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)
Dividendes	(0,17)	(0,06)	(0,16)	-	(0,15)
Gains en capital	-	-	(0,11)	(0,00)	(0,37)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,17)	(0,06)	(0,27)	(0,00)	(0,53)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	14,93	12,56	11,74	15,50	13,83

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 \$)	23 500	24 042	25 014	22 955	20 366
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 574	1 914	2 130	1 481	1 472
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,22 %	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	1,22 %	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	14,93	12,56	11,74	15,50	13,83

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 période¹⁾	8,73	8,15	10,76	9,51	9,33
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,26	0,27	0,23	0,29	0,13
Total des charges	(0,12)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	0,13	(0,01)	0,38	0,32
Gains (pertes) latents	1,92	0,52	(2,45)	0,74	0,16
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	1,88	0,85	(2,31)	1,31	0,55
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Dividendes	(0,24)	(0,14)	(0,25)	(0,03)	(0,21)
Gains en capital	-	-	(0,08)	(0,00)	(0,26)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,24)	(0,14)	(0,33)	(0,03)	(0,47)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,35	8,73	8,15	10,76	9,51

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 \$)	158 012	142 260	143 304	232 141	195 451
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 262	16 292	17 583	21 572	20 559
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,09 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,09 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	10,35	8,73	8,15	10,76	9,51

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 période¹⁾	13,51	12,61	16,66	14,72	14,45
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,41	0,44	0,35	0,40	0,17
Total des charges	(0,17)	(0,09)	(0,11)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,32)	0,15	(0,01)	0,65	0,58
Gains (pertes) latents	3,15	(0,01)	(3,78)	2,11	0,44
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	3,07	0,49	(3,55)	3,03	1,11
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,38)	(0,22)	(0,40)	(0,05)	(0,33)
Gains en capital	-	-	(0,12)	(0,00)	(0,40)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,38)	(0,22)	(0,52)	(0,05)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,02	13,51	12,61	16,66	14,72

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 \$)	81 423	55 546	29 372	35 946	52 665
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 081	4 110	2 329	2 157	3 578
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,06 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	16,02	13,51	12,61	16,66	14,72

Parts de série Q – 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 période¹⁾	11,32	10,57	13,96	12,33	12,10
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,33	0,30	0,39	0,13
Total des charges	(0,14)	(0,08)	(0,09)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	0,22	(0,03)	0,48	0,49
Gains (pertes) latents	2,29	0,82	(3,19)	0,84	0,27
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités ²⁾	2,28	1,29	(3,01)	1,59	0,82
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,32)	(0,19)	(0,33)	(0,04)	(0,28)
Gains en capital	-	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,19)	(0,43)	(0,04)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	13,42	11,32	10,57	13,96	12,33

Parts de série Q – 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 \$)	572	588	743	1 044	978
Nombre de parts en circulation (en milliers)	43	52	70	75	79
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁵⁾	0,07 %	0,50 %	0,39 %	0,36 %	0,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	13,42	11,32	10,57	13,96	12,33

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

Parts de série W – 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 période¹⁾	9,42	8,79	11,31	10,03	9,81
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,28	0,30	0,25	0,23	0,02
Total des charges	(0,12)	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	(0,04)	(0,03)	0,45	0,45
Gains (pertes) latents	2,04	(0,46)	(2,73)	0,65	(0,18)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,01	(0,27)	(2,59)	1,27	0,22
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)
Dividendes	(0,27)	(0,15)	(0,05)	-	(0,24)
Gains en capital	-	-	(0,01)	-	(0,27)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,15)	(0,06)	-	(0,52)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	11,17	9,42	8,79	11,31	10,03

Parts de série W – 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 \$)	142	118	22	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	13	3	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,07 %	5,21 %	16,37 %	25824,28 %	50,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	11,17	9,42	8,79	11,31	10,03

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 dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série OPC	Mars 1994
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2005
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série W	Mai 2018

- 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 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.

- 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) 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.

- 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.
- 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.
- 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.

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

Frais de gestion

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,00 %	18,32 %	81,68 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

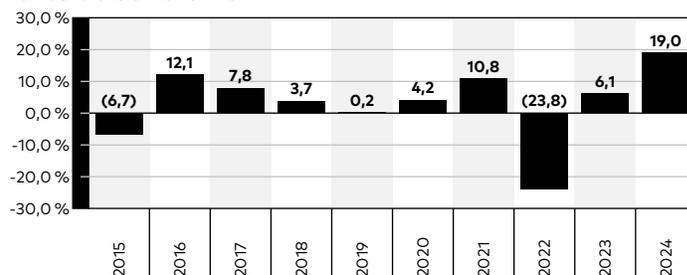
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

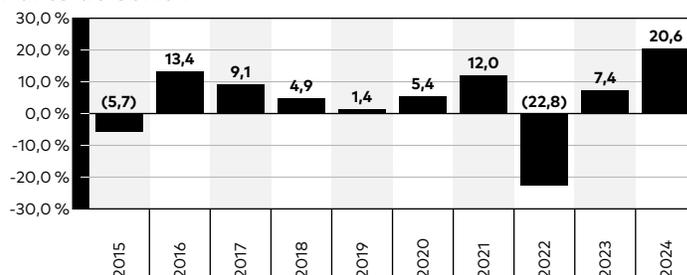
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

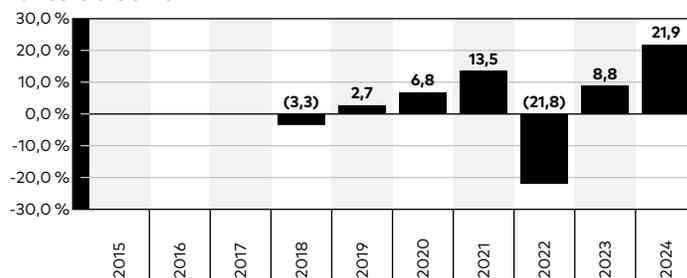
Parts de série OPC



Parts de série F

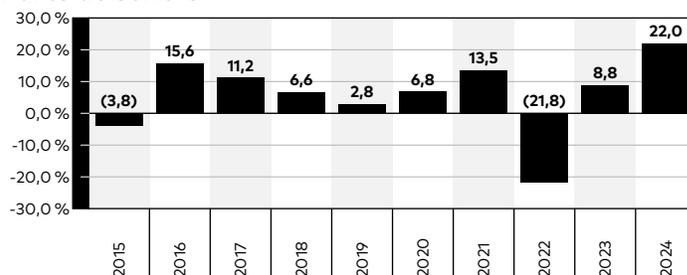


Parts de série I



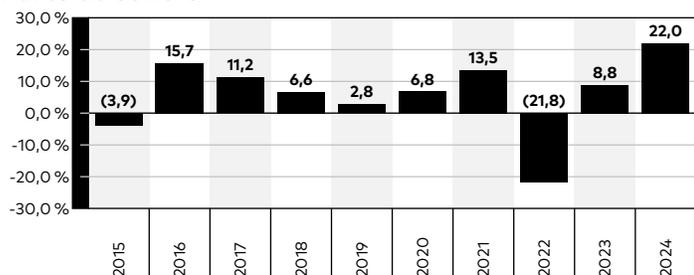
Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

Parts de série O

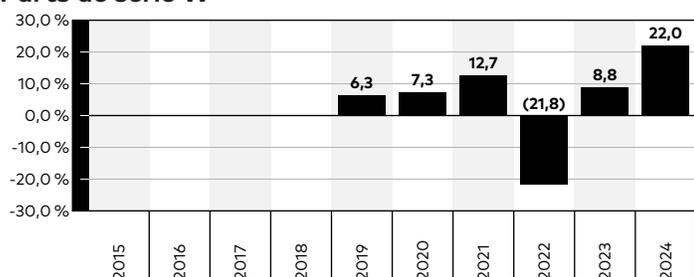


* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

Parts de série Q



Parts de série W



Le rendement pour 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 6 novembre 2018 et le 30 septembre 2019.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série 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
Parts de série OPC	19,0	(1,2)	2,1	2,7	s.o.
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	6,4	s.o.
Parts de série F	20,6	(0,0)	3,4	3,9	s.o.
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	6,4	s.o.
Parts de série I	21,9	1,2	4,7	s.o.	3,3
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	s.o.	3,7
Parts de série O	22,0	1,3	4,7	5,5	s.o.
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	6,4	s.o.
Parts de série Q	22,0	1,3	4,7	5,5	s.o.
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	6,4	s.o.
Parts de série W	22,0	1,2	4,7	s.o.	5,0
Indice MSCI Emerging Markets	26,0	3,0	6,6	s.o.	6,4

L'indice MSCI Emerging Markets 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	32,2
Taiwan	16,6
Inde	16,0
Corée du Sud	10,2
Brésil	6,6
Hong Kong	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Grèce	2,4
Indonésie	2,3
Afrique du Sud	2,0
Mexique	1,8
Émirats arabes unis	1,1
République tchèque	1,0
Chili	1,0
Philippines	0,9
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(2,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,5
Produits financiers	20,7
Services de communication	15,0
Industrie	12,2
Consommation discrétionnaire	11,6
Produits de première nécessité	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Matériaux	3,1
Énergie	2,7
Immobilier	2,2
Services collectifs	1,0
Soins de santé	1,0
Autres actifs (passifs) nets	(2,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Autres actifs (passifs) nets	(2,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	10,9
Tencent Holdings Limited	8,4
Alibaba Group Holding Limited	6,5
Samsung Electronics Company Limited	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
AIA Group Limited	3,4
ICICI Bank Limited	3,4
Bharti Airtel Limited	3,2
China Merchants Bank Company Limited	2,9
Varun Beverages Limited	2,8
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,6
SK Hynix Inc.	2,1
Embraer SA	2,0
Naspers Limited	2,0
Chailease Holding Company Limited	1,9
Delta Electronics Inc.	1,9
Reliance Industries Limited	1,8
Southern Copper Corporation	1,8
Kweichow Moutai Company Limited	1,7
China Railway Group Limited	1,6
KB Financial Group Inc.	1,4
Infosys Limited	1,4
Hellenic Telecommunications Organization SA	1,3
Haier Smart Home Company Limited	1,3
Vale SA	1,3
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	585 733 \$

Autres renseignements importants

Depuis le 1^{er} octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.



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.