

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions stratégiques des marchés émergents AGF

31 mars 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement du Fonds d'actions stratégiques des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents (net) a affiché un résultat de 10,1 %.

L'analyse ci-après de la performance du Fonds concerne les rendements des fonds négociés en bourse (FNB) et des parts de série F des fonds gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») (les « fonds sous-jacents »), selon le cas. Il 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.

La performance du Fonds a été inférieure à celle de l'indice MSCI Marchés émergents (net). Les placements du Fonds en Asie, notamment en Chine, à Hong Kong et à Taiwan, représentent le facteur qui a pesé le plus sur le rendement. Les placements du Fonds en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique ont été légèrement défavorables, contrairement aux placements au Pérou, en Amérique latine. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est aussi attribuable à la répartition géographique et la sélection des titres.

Au 31 mars 2024, les fonds d'actions étrangères, y compris les FNB, représentaient environ 97,0 % de la valeur liquidative du Fonds et la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 3,0 %. 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 1 M\$ pour la période, comparativement à environ 2 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

Malgré les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques à travers le monde, le gestionnaire de portefeuille reste optimiste concernant les actions des marchés émergents.

Cet optimisme s'explique par la croissance résiliente des bénéfiques et les perspectives de progression dans les pays émergents, dans un contexte d'inquiétudes grandissantes quant à une baisse des bénéfiques par action aux États-Unis. De plus, le cycle de baisse de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) qui est attendu pourrait peser sur le dollar américain, soutenant les actions des autres pays. Cette conjoncture aurait un effet particulièrement positif sur les actions et les monnaies des pays émergents.

L'accélération de la croissance des pays émergents, supérieure à celle des pays développés, reste un important facteur de performance, dont l'effet est renforcé par les attentes selon lesquelles des baisses de taux pourraient survenir dans les pays émergents dans un contexte macroéconomique favorable. Ces facteurs, ainsi que les valorisations plus attractives dans les pays émergents que dans les pays développés, pourraient être sources d'importantes occasions de placement.

Malgré les difficultés en Chine, les prévisions du gestionnaire de portefeuille sont encore plus optimistes pour ce pays en 2024, car les autorités priorisent la stabilisation des marchés immobiliers et le développement de nouveaux moteurs de croissance. Les principales politiques devraient être présentées dans le cadre d'importants événements étatiques, et la confiance et la croissance économique dépendront essentiellement du soutien du gouvernement et de la banque centrale.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Fed et la Banque centrale européenne commencent à réduire les taux au milieu de l'année en raison de la dynamique de l'inflation. Ce changement de cap devrait assouplir les conditions financières dans les pays émergents, ce qui n'aura pas le même effet sur la croissance des différents pays, mais pourrait soutenir leurs actions.

Les risques menaçant les perspectives comprennent les effets décalés de la montée des taux d'intérêt, le ralentissement de la croissance américaine attendue au deuxième semestre de 2024, les élections aux États-Unis et dans les pays émergents, la reprise fragile en zone euro et les incertitudes persistantes concernant l'économie chinoise.

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 226-2024, 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 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.

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 9 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	25,32	23,74	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,06	0,30	0,02	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,09)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,22)	0,06	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,33	(0,91)	(1,95)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,15	(0,64)	(1,96)	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Dividendes	(0,02)	(0,40)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	(0,40)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,39	25,32	23,74	-	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 181	4 902	908	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	234	194	38	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,71 %	0,35 %	0,38 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,97 %	0,36 %	0,38 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	6,65 %	0,26 %	0,17 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	105,26 %	5,84 %	0,00 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	26,39	25,32	23,74	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

- 1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par 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 activités du Fonds ont commencé en juillet 2022, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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 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.
- 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) 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 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.

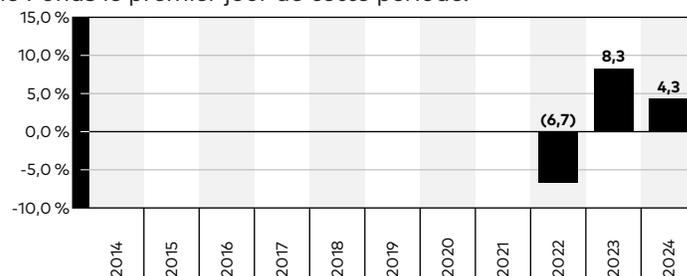
Rendement passé*

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 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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.

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

divulgateur trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 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.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB - Actions internationales	68,0
Fonds d'actions	29,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds des marchés émergents hors Chine AGF - Parts de série FNB	68,0
Fonds Direction Chine AGF	29,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	6 181 \$



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.