

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie 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 des actions de série OPC de la Catégorie Marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à 5,5 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Marchés émergents a affiché un résultat de 10,3 %. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des actions 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 ».

Le Fonds détient des parts de série I du Fonds des marchés émergents AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série OPC du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Le fonds sous-jacent 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 Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Marchés émergents en raison de la sélection des actions du fonds sous-jacent et de la répartition géographique. Les placements du fonds sous-jacent 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 sous-jacent en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique du Sud ont été légèrement défavorables, contrairement à ceux en Amérique latine.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. 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.

Les séries du Fonds ne sont plus offertes aux nouveaux investisseurs depuis le 5 juillet 2023. Le Fonds reste ouvert aux investisseurs actuels, y compris ceux qui ont souscrit à des plans d'investissement systématique.

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 droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

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. Le gestionnaire de portefeuille pense que 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 2024 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 ») 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

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 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du 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.

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

portefeuille de placements du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les actions 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 290 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 actions 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 28 000 \$ 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'éclosion 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.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

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⁾	18,87	17,83	23,15	20,98	20,25	20,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,52	0,32	0,74	0,06	0,77	1,10
Total des charges	(0,26)	(0,53)	(0,54)	(0,61)	(0,54)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	0,00	(0,12)	0,30	0,18	0,14
Gains (pertes) latents	0,80	1,43	(5,34)	2,39	1,75	(0,76)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,98	1,22	(5,26)	2,14	2,16	(0,07)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,07)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,07)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	19,83	18,87	17,83	23,15	20,98	20,25

Actions de série OPC – 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 \$)	24 087	26 045	27 952	44 565	41 548	22 723
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 215	1 380	1 567	1 925	1 980	1 122
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,79 %	2,76 %	2,68 %	2,63 %	2,67 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,79 %	2,76 %	2,68 %	2,63 %	2,67 %	2,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,79 %	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	19,83	18,87	17,83	23,15	20,98	20,25

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

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

Actions de série F – actif net par action¹⁾

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⁾	22,35	20,87	26,79	24,00	22,89	22,63
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,61	0,36	1,08	0,06	1,12	1,25
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,35)	(0,38)	(0,34)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	0,01	0,06	0,34	0,20	0,16
Gains (pertes) latents	0,97	1,55	(7,78)	2,39	0,24	(0,82)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,31	1,57	(6,99)	2,41	1,22	0,25
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,08)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,08)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,61	22,35	20,87	26,79	24,00	22,89

Actions de série F – 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 \$)	8 092	8 269	8 215	36 400	20 283	18 781
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	343	370	394	1 359	845	820
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,62 %	1,59 %	1,49 %	1,45 %	1,51 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,62 %	1,59 %	1,49 %	1,45 %	1,51 %	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,79 %	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	23,61	22,35	20,87	26,79	24,00	22,89

Actions de série O – actif net par action¹⁾

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⁾	20,14	18,53	23,43	24,75*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,55	0,32	0,71	0,00	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,08)	0,00	(0,17)	0,15	-	-
Gains (pertes) latents	0,91	1,29	(5,44)	(1,49)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,38	1,61	(4,90)	(1,34)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,07)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,07)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	21,45	20,14	18,53	23,43	-	-

Actions de série O – 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 \$)	121	113	104	131	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	6	6	6	6	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,32 %	3,26 %	3,11 %	0,10 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,27 %	0,18 %	0,17 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,79 %	2,52 %	7,19 %	7,28 %	-	-
Valeur liquidative par action	21,45	20,14	18,53	23,43	-	-

Actions de série Q – actif net par action¹⁾

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⁾	15,25	14,03	17,74	15,67	14,73	14,34
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,44	0,24	0,54	0,05	0,71	0,60
Total des charges	-	-	-	-	(0,00)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,00	(0,13)	0,23	0,13	0,10
Gains (pertes) latents	0,57	0,90	(4,12)	1,92	0,13	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,95	1,14	(3,71)	2,20	0,97	0,24
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,05)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,05)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,23	15,25	14,03	17,74	15,67	14,73

Actions de série Q – 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 \$)	526	615	644	828	892	883
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	32	40	46	47	57	60
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,85 %	0,77 %	0,63 %	0,58 %	0,64 %	0,73 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,79 %	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	16,23	15,25	14,03	17,74	15,67	14,73

Actions de série W – actif net par action¹⁾

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⁾	10,08	9,27	11,72	10,41	9,80	9,65
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,14	0,31	0,00	0,49	0,54
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,00)	(0,08)	0,18	0,01	0,01
Gains (pertes) latents	0,45	0,39	(2,77)	(2,59)	0,11	(0,40)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,69	0,53	(2,54)	(2,41)	0,61	0,15
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,04)	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,04)	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,73	10,08	9,27	11,72	10,41	9,80

Actions de série W – 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 \$)	103	98	53	47	1	1
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	10	10	6	4	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,83 %	6,15 %	9,27 %	27,48 %	40296,00 %	41274,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,27 %	0,18 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,79 %	2,52 %	7,19 %	7,28 %	17,99 %	8,69 %
Valeur liquidative par action	10,73	10,08	9,27	11,72	10,41	9,80

* 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 action présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par action 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.
- | | |
|----------------------|---------------|
| Actions de série OPC | Avril 2008 |
| Actions de série F | Avril 2008 |
| Actions de série O | Avril 2021 |
| Actions de série Q | Décembre 2012 |
| Actions de série W | Mai 2018 |
- c) En avril 2021, le Fonds a recommencé à offrir des actions de série O aux investisseurs institutionnels. Les actions de série O, qui avaient été émises initialement en janvier 2011, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en avril 2012. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.
- d) Le 15 mai 2020, la Catégorie Croissance asiatique AGF du Groupe mondial Avantage fiscal AGF Limitée a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats de la Catégorie Croissance asiatique AGF à partir de la date de fusion.
- 2) L'actif net, les dividendes et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.
- 3) Les dividendes et les distributions ont été versés en espèces ou réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action 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 l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), 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.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFG est égal aux charges du Fonds attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Fonds pour ses placements dans le fonds sous-jacent, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Fonds pour la période.

Le Fonds ne paie pas deux fois les frais de gestion applicables à la partie de son actif qu'il investit dans le fonds

sous-jacent. Par conséquent, PAGF renoncera aux frais de gestion payés par le fonds sous-jacent ou exigibles de celui-ci afin d'éviter la double facturation.

- 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 (RFO) représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

En raison des placements du Fonds dans le fonds sous-jacent, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Fonds, y compris les coûts indirectement engagés par le Fonds imputables à ses placements dans le fonds sous-jacent, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds 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 actions 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 actions 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
Actions de série OPC	2,00 %	43,31 %	56,69 %
Actions de série F	1,00 %	-	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.

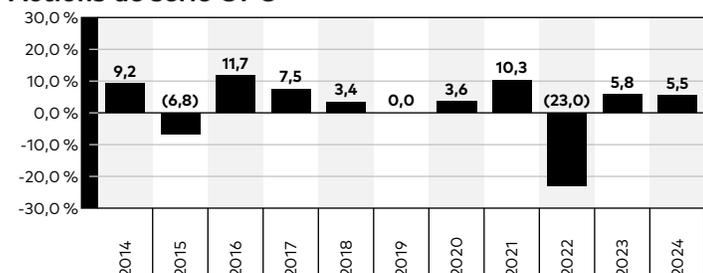
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2023, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion de la Catégorie Croissance asiatique AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 d)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

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

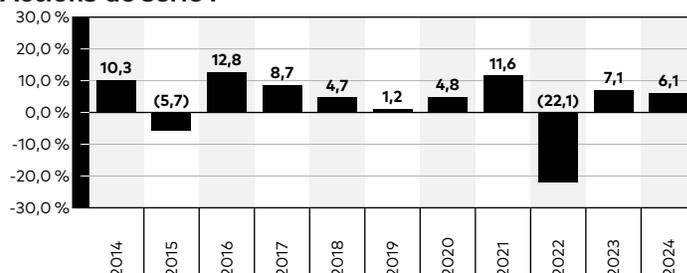
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 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.

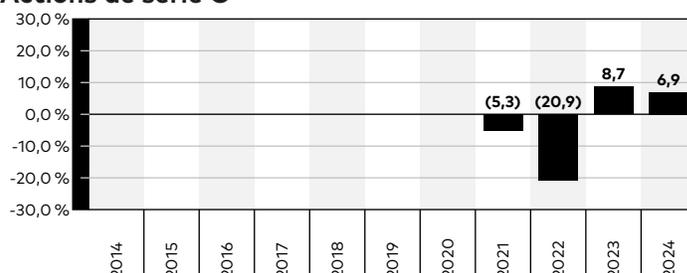
Actions de série OPC



Actions de série F

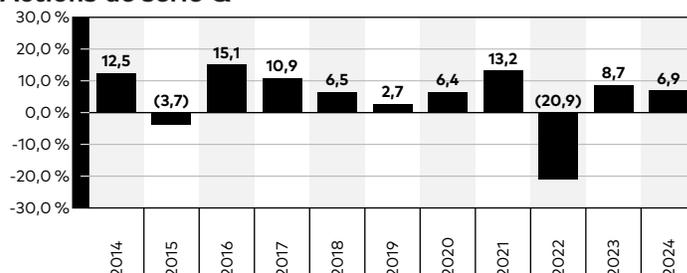


Actions de série O

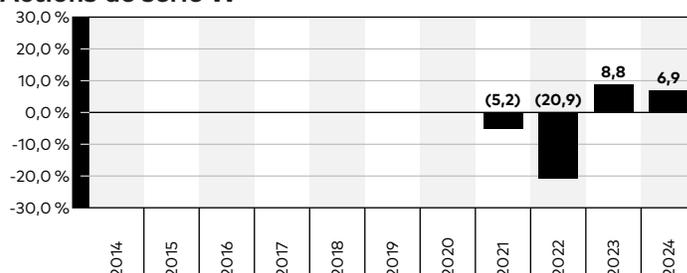


Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 avril 2021 et le 30 septembre 2021.

Actions de série Q



Actions de série W



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 juin 2021 et le 30 septembre 2021.

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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du

* 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.

Catégorie Marchés émergents AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du fonds sous-jacent. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2024.

Le prospectus et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	29,7
Taiwan	16,7
Inde	13,5
Corée du Sud	11,6
Brésil	8,5
Hong Kong	4,3
Indonésie	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Grèce	2,1
Mexique	1,9
Royaume-Uni	1,3
Italie	1,2
République tchèque	1,1
Émirats arabes unis	1,0
Afrique du Sud	1,0
Chili	1,0
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	24,3
Produits financiers	17,6
Industrie	11,5
Services de communication	11,2
Produits de première nécessité	10,6
Consommation discrétionnaire	10,0
Matériaux	6,0
Énergie	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Immobilier	2,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

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

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	10,3
Samsung Electronics Company Limited	6,4
Tencent Holdings Limited	6,1
Alibaba Group Holding Limited	4,6
Varun Beverages Limited	3,2
AIA Group Limited	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
NARI Technology Company Limited	2,5
Bharti Airtel Limited	2,4
Reliance Industries Limited	2,2
Larsen & Toubro Limited	2,1
Chailease Holding Company Limited	2,1
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	2,1
Wistron Corporation	2,0
China Merchants Bank Company Limited	1,9
HDFC Bank Limited	1,9
Southern Copper Corporation	1,9
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	1,8
SK Hynix Inc.	1,7
Kweichow Moutai Company Limited	1,7
China Railway Group Limited	1,6
Embraer SA	1,6
Trip.com Group Limited	1,6
Hansol Chemical Company Limited	1,4
Atacadao SA	1,4

Au 31 mars 2024, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 32 929 000 \$.



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.