

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds des marchés émergents AGF

31 mars 2025

## 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 2025, le rendement des parts de série OPC du Fonds des marchés émergents AGF (le « Fonds ») s'est établi à -0,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Emerging Markets a affiché un résultat de 1,0 %. 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 ».

Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI Emerging Markets essentiellement en raison de décisions liées à la sélection des titres, dont l'effet a été réduit par la répartition de l'actif. La sélection des titres dans les produits financiers, les technologies de l'information et les produits de première nécessité est le facteur qui a nui le plus à la performance. À l'inverse, la sélection des titres dans le secteur de l'industrie a été le principal moteur de performance, dont l'effet a été en partie réduit par la surpondération du secteur. La surpondération des services de communication et de l'énergie et la sélection des titres dans ces secteurs ont également favorisé la performance.

Du point de vue géographique, la Chine est le pays qui a nui le plus au rendement, suivi de l'Indonésie et de Taïwan. Au contraire, l'Inde est le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivi de la République tchèque et de la Pologne.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 50 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 107 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 24 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.

### Événements récents

Les actions des marchés émergents ont enregistré des rendements négatifs et ont été à la traîne de celles des marchés développés au cours de la période. Dans l'ensemble, les gains en 2025 n'ont pas suffi pour compenser les pertes subies au quatrième trimestre civil de 2024. La hausse des incertitudes géopolitiques au cours de la période a accru la volatilité du marché, particulièrement dans le secteur de l'énergie. Les restrictions commerciales et technologiques

contre la Chine envisagées par le président américain Donald Trump, la faiblesse du réal brésilien et l'instabilité politique en Corée du Sud ont également eu une incidence négative sur les marchés émergents. Au cours de la deuxième moitié de la période, les marchés émergents ont surpassé les marchés développés et les marchés mondiaux, en grande partie grâce à la performance des actions chinoises, à l'optimisme à l'égard des modèles d'intelligence artificielle (IA) conçus par la Chine et à l'affaiblissement du dollar américain.

La croissance du produit intérieur brut (PIB) de la Chine en glissement trimestriel s'est accélérée, s'établissant à 1,6 % au quatrième trimestre civil de 2024, contre 1,3 % au trimestre précédent, ce qui représente le dixième trimestre de croissance d'affilée. Cette progression est due aux mesures de relance mises en place pour stimuler la croissance économique, qui est ralentie par le secteur immobilier en difficulté, l'important endettement du gouvernement et la faible demande intérieure. Afin de soutenir le marché de l'immobilier, l'impôt foncier sur l'immobilier résidentiel a été réduit à 1,0 % pour les premiers acheteurs en décembre 2024. Malgré ces mesures de relance, les difficultés du secteur de l'immobilier, qui représente une part considérable du PIB du pays, ont continué de peser sur la performance économique de la Chine. Le taux de chômage élevé et la faiblesse de l'inflation ainsi que les incertitudes commerciales découlant des nouveaux tarifs douaniers imposés par les États-Unis continuent de fragiliser les fondamentaux de l'environnement commercial chinois. Les secteurs manufacturier et des services poursuivent leur expansion grâce aux demandes d'exportation. L'excédent commercial de la Chine s'est accru et a atteint 170,52 G\$ durant janvier et février 2025 en raison d'une baisse des importations découlant de la faiblesse de la demande intérieure et de l'augmentation de la demande pour les exportations. Les actions chinoises ont surpassé les actions américaines pendant la période du fait d'un intérêt accru des investisseurs étrangers en raison de l'optimisme généré par les systèmes d'IA rentables de DeepSeek et les mesures de relance du gouvernement.

Ailleurs en Asie, le PIB de Taïwan a affiché une croissance de 6,6 % au dernier trimestre civil de 2024. Stimulée par de fortes ventes et de bonnes projections de demande, la croissance du secteur manufacturier taïwanais s'est accélérée pendant la période : l'indice des directeurs d'achats (PMI) a atteint 51,5 en février 2025. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Pour cet indice, une valeur supérieure à 50,0 indique que le secteur est, dans l'ensemble, en croissance, alors qu'une valeur inférieure à 50,0 indique une contraction. Les activités du secteur manufacturier ont toutefois diminué en mars en raison d'une baisse des nouvelles commandes et de l'incertitude qui plane sur les marchés. L'excédent commercial du pays a diminué à 6,6 G\$ en février, la croissance des importations excédant celle des exportations. Les marchés des actions taïwanais ont affiché un résultat négatif pour la période en raison de l'inquiétude engendrée

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](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.

par de possibles tarifs douaniers sur le secteur des semi-conducteurs et des perspectives moins bonnes que prévu pour les investissements en IA.

La croissance du PIB de l'Inde s'est établie à 6,2 % au quatrième trimestre civil de 2024, chiffre inférieur aux attentes, mais supérieur à la croissance du trimestre précédent. La croissance sur la période a été principalement alimentée par une consommation intérieure robuste et une augmentation des dépenses publiques. Le déficit commercial de l'Inde a chuté de 48,0 %, pour s'établir à 14,1 G\$, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. Toutefois, les actions indiennes ont été à la traîne, pénalisées par la dépréciation de la roupie et par les sorties de fonds des investisseurs institutionnels étrangers vers la Chine. Malgré cela, les fondamentaux de l'Inde demeurent solides, soutenus par la résilience de la demande des consommateurs et par les investissements durables en infrastructures. Les marchés des actions en Afrique du Sud, aux Émirats arabes unis et au Koweït ont affiché des rendements positifs au cours de la période, tirant parti de la hausse des prix du pétrole et de la faiblesse du dollar.

Les marchés émergents continuent d'offrir des occasions et de poser des difficultés en 2025. Les fluctuations de la politique commerciale américaine et la faiblesse du dollar ont créé de l'incertitude dans le commerce et les investissements mondiaux. Les chaînes d'approvisionnement mondiales demeurent vulnérables aux perturbations et la possibilité d'une récession aux États-Unis, provoquée par l'inflation persistante, pourrait également être la cause de l'hésitation des investisseurs. Les marchés émergents offrent un investissement alternatif pouvant présenter des perspectives de croissance à long terme. Cela dit, les flux commerciaux diversifiés de la Chine avec l'Asie, l'Afrique et l'Europe la protègent partiellement des risques liés aux tarifs douaniers, et ses avancements en matière de technologies liées à l'IA et de véhicules électriques pourraient être le moteur de sa croissance. Les placements dans les infrastructures de l'Inde et de l'Afrique du Sud pourraient être les principaux facteurs de la croissance de ces pays.

L'optimisme suscité par le renforcement prévu des infrastructures de défense et l'élimination des freins à l'endettement en Allemagne pourrait offrir des occasions aux partenaires commerciaux internationaux, malgré les confrontations commerciales persistantes à l'échelle mondiale. Toutefois, les récentes escalades des conflits géopolitiques continuent d'aggraver la volatilité des marchés, ce qui affecte les produits de base, en particulier les métaux critiques, les céréales alimentaires et l'énergie. Les risques d'inflation et de change pourraient également avoir une incidence sur les échanges et les flux de capitaux.

Selon le gestionnaire de portefeuille, les actions des marchés émergents continuent d'offrir des occasions de placement à long terme sous-évaluées présentant un potentiel de croissance considérable. Les marchés émergents offrent une stratégie de placement diversifiée, en fonction des occasions de croissance économique, des avancements technologiques, des réformes politiques, et des placements dans les infrastructures et de l'environnement commercial positif.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2024, Placements AGF Inc. (« AGF ») 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 ont été 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.

## 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 2 791 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 563 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2025.

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 2025 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>13,00</b>	<b>10,96</b>	<b>10,32</b>	<b>13,64</b>	<b>12,32</b>	<b>12,12</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,08	0,30	0,34	0,29	0,37	0,15
Total des charges	(0,21)	(0,43)	(0,37)	(0,40)	(0,47)	(0,37)
Gains (pertes) réalisés	0,39	(0,19)	0,20	(0,00)	0,51	0,48
Gains (pertes) latents	(0,33)	2,21	1,33	(3,07)	1,08	0,19
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>1,89</b>	<b>1,50</b>	<b>(3,18)</b>	<b>1,49</b>	<b>0,45</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	(0,00)
Dividendes	-	(0,03)	-	-	-	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(0,03)</b>	<b>-</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>12,93</b>	<b>13,00</b>	<b>10,96</b>	<b>10,32</b>	<b>13,64</b>	<b>12,32</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	294 835	322 084	405 114	575 896	812 783	818 939
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22 807	24 774	36 980	55 791	59 593	66 495
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,52 %	2,52 %	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,52 %	2,52 %	2,52 %	2,50 %	2,50 %	2,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	12,93	13,00	10,96	10,32	13,64	12,32

### Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>14,93</b>	<b>12,56</b>	<b>11,74</b>	<b>15,50</b>	<b>13,83</b>	<b>13,60</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	0,36	0,39	0,34	0,43	0,15
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,26)	(0,28)	(0,34)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,44	(0,25)	0,20	0,00	0,54	0,55
Gains (pertes) latents	(0,39)	2,66	0,63	(3,61)	0,85	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>2,45</b>	<b>0,96</b>	<b>(3,55)</b>	<b>1,48</b>	<b>0,67</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)
Dividendes	(0,16)	(0,17)	(0,06)	(0,16)	-	(0,15)
Gains en capital	-	-	-	(0,11)	(0,00)	(0,37)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>14,78</b>	<b>14,93</b>	<b>12,56</b>	<b>11,74</b>	<b>15,50</b>	<b>13,83</b>

### Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 070	23 500	24 042	25 014	22 955	20 366
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 493	1 574	1 914	2 130	1 481	1 472
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,23 %	1,22 %	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,23 %	1,22 %	1,30 %	1,32 %	1,33 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	14,78	14,93	12,56	11,74	15,50	13,83

### Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>10,35</b>	<b>8,73</b>	<b>8,15</b>	<b>10,76</b>	<b>9,51</b>	<b>9,33</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,06	0,26	0,27	0,23	0,29	0,13
Total des charges	(0,04)	(0,12)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	0,30	(0,18)	0,13	(0,01)	0,38	0,32
Gains (pertes) latents	(0,32)	1,92	0,52	(2,45)	0,74	0,16
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>1,88</b>	<b>0,85</b>	<b>(2,31)</b>	<b>1,31</b>	<b>0,55</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Dividendes	(0,23)	(0,24)	(0,14)	(0,25)	(0,03)	(0,21)
Gains en capital	-	-	-	(0,08)	(0,00)	(0,26)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,19</b>	<b>10,35</b>	<b>8,73</b>	<b>8,15</b>	<b>10,76</b>	<b>9,51</b>

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

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	131 582	158 012	142 260	143 304	232 141	195 451
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 911	15 262	16 292	17 583	21 572	20 559
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	10,19	10,35	8,73	8,15	10,76	9,51

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>16,02</b>	<b>13,51</b>	<b>12,61</b>	<b>16,66</b>	<b>14,72</b>	<b>14,45</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	0,41	0,44	0,35	0,40	0,17
Total des charges	(0,06)	(0,17)	(0,09)	(0,11)	(0,13)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,47	(0,32)	0,15	(0,01)	0,65	0,58
Gains (pertes) latents	(0,44)	3,15	(0,01)	(3,78)	2,11	0,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>3,07</b>	<b>0,49</b>	<b>(3,55)</b>	<b>3,03</b>	<b>1,11</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,36)	(0,38)	(0,22)	(0,40)	(0,05)	(0,33)
Gains en capital	-	-	-	(0,12)	(0,00)	(0,40)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,74)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,77</b>	<b>16,02</b>	<b>13,51</b>	<b>12,61</b>	<b>16,66</b>	<b>14,72</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	79 862	81 423	55 546	29 372	35 946	52 665
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 065	5 081	4 110	2 329	2 157	3 578
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,00 %	0,06 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	15,77	16,02	13,51	12,61	16,66	14,72

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>13,42</b>	<b>11,32</b>	<b>10,57</b>	<b>13,96</b>	<b>12,33</b>	<b>12,10</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,09	0,34	0,33	0,30	0,39	0,13
Total des charges	(0,05)	(0,14)	(0,08)	(0,09)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,40	(0,21)	0,22	(0,03)	0,48	0,49
Gains (pertes) latents	(0,34)	2,29	0,82	(3,19)	0,84	0,27
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>2,28</b>	<b>1,29</b>	<b>(3,01)</b>	<b>1,59</b>	<b>0,82</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Dividendes	(0,30)	(0,32)	(0,19)	(0,33)	(0,04)	(0,28)
Gains en capital	-	-	-	(0,10)	(0,00)	(0,33)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,62)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,20</b>	<b>13,42</b>	<b>11,32</b>	<b>10,57</b>	<b>13,96</b>	<b>12,33</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	571	572	588	743	1 044	978
Nombre de parts en circulation (en milliers)	43	43	52	70	75	79
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,00 %	0,07 %	0,50 %	0,39 %	0,36 %	0,32 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	13,20	13,42	11,32	10,57	13,96	12,33

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025 (\$)	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>11,17</b>	<b>9,42</b>	<b>8,79</b>	<b>11,31</b>	<b>10,03</b>	<b>9,81</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,07	0,28	0,30	0,25	0,23	0,02
Total des charges	(0,04)	(0,12)	(0,07)	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,19)	(0,04)	(0,03)	0,45	0,45
Gains (pertes) latents	(0,29)	2,04	(0,46)	(2,73)	0,65	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>2,01</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(2,59)</b>	<b>1,27</b>	<b>0,22</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	(0,00)	(0,00)	-	(0,01)
Dividendes	(0,25)	(0,27)	(0,15)	(0,05)	-	(0,24)
Gains en capital	-	-	-	(0,01)	-	(0,27)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>	<b>(0,52)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,99</b>	<b>11,17</b>	<b>9,42</b>	<b>8,79</b>	<b>11,31</b>	<b>10,03</b>

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2025	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	139	142	118	22	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	13	13	13	3	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,00 %	0,07 %	5,21 %	16,37 %	25824,28 %	50,68 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,29 %	0,25 %	0,27 %	0,19 %	0,17 %	0,17 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,64 %	47,41 %	41,10 %	39,56 %	34,68 %	45,78 %
Valeur liquidative par part	10,99	11,17	9,42	8,79	11,31	10,03

## Notes explicatives

- 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 (« 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.

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

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 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. 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 %	19,71 %	80,29 %
Parts de série F	0,90 %	-	100,00 %

## Frais d'administration

PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus du Fonds. En contrepartie, des frais d'administration mensuels sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V, le cas échéant, qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série au taux suivant :

	Taux annuels
Parts de série OPC	0,31 %
Parts de série F	0,22 %
Parts de série I	0,08 %

## 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

\* 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.

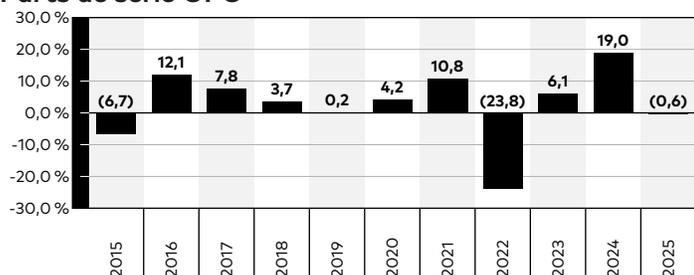
d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

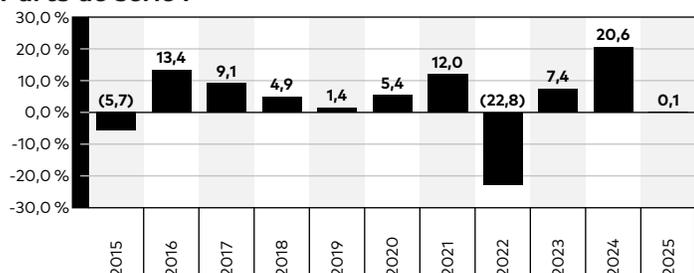
## Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2025), 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.

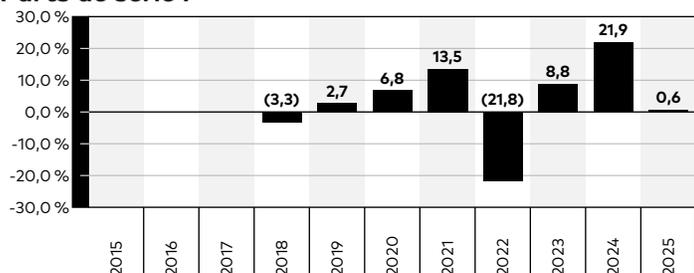
### Parts de série OPC



### Parts de série F

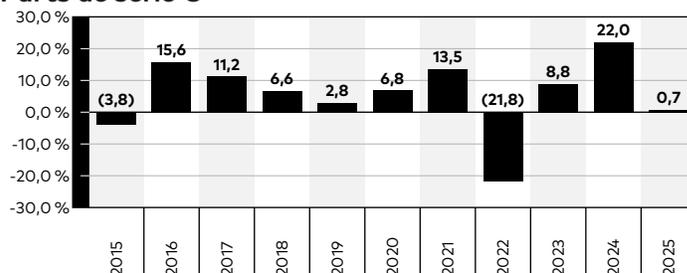


### Parts de série I

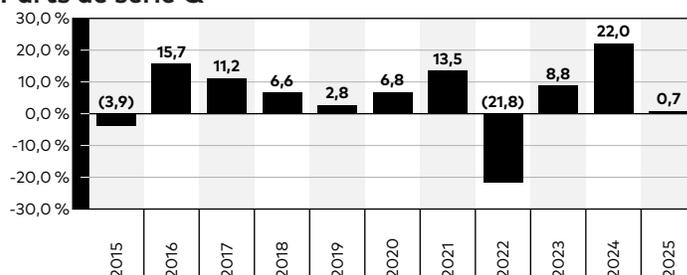


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

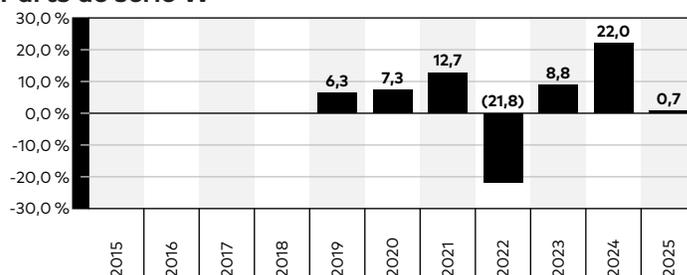
### Parts de série O



### 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.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2025

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 30 juin 2025.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	28,1
Inde	15,7
Taiwan	14,1
Corée du Sud	9,2
Brésil	6,4
Pologne	3,6
Singapour	3,2
Grèce	2,9
Hong Kong	2,8
Émirats arabes unis	2,7
Afrique du Sud	2,4
Mexique	2,2
Indonésie	1,9
République tchèque	1,7
États-Unis	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Philippines	1,0
Russie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	23,6
Technologies de l'information	21,6
Services de communication	16,3
Consommation discrétionnaire	14,9
Industrie	9,5
Énergie	5,9
Matériaux	3,5
Produits de première nécessité	2,2
Soins de santé	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Immobilier	0,6
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,9
Actions américaines	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	9,0
Tencent Holdings Limited	7,9
Alibaba Group Holding Limited	5,0
ICICI Bank Limited	4,2
Bharti Airtel Limited	3,7
Samsung Electronics Company Limited	3,4
China Merchants Bank Company Limited	3,3
Reliance Industries Limited	3,3
SK Hynix Inc.	3,2
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2,5
Naspers Limited	2,4
Meituan	2,3
Sea Limited	2,2
Embraer SA	2,0
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	2,0
Delta Electronics Inc.	2,0
Sieyuan Electric Company Limited	1,9
KB Financial Group Inc.	1,9
Larsen & Toubro Limited	1,8
Infosys Limited	1,8
Southern Copper Corporation	1,7
AIA Group Limited	1,7
Komercni banka AS	1,6
ADNOC Drilling Company PJSC	1,6
Kweichow Moutai Company Limited	1,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>529 059 \$</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.