Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Direction Chine AGF

31 mars 2025

Placements | AGF

## 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 actions de série OPC de la Catégorie Direction Chine AGF (le « Fonds ») s'est établi à 7,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI China Free (l'« indice MSCI China ») a affiché un résultat de 13,1 %. 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 Direction Chine AGF (le « fonds sous-jacent »), un fonds géré par Placements AGF Inc. (« PAGF »). L'analyse ci-après concerne les rendements des parts de série F du fonds sous-jacent. Le rendement des parts de série I est presque identique à celui des parts de série F, 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 été battu par l'indice MSCI China en raison de la sélection des titres du fonds sous-jacent. La sélection des titres du fonds sous-jacent dans les technologies de l'information, les produits financiers et l'immobilier est le facteur qui a nui le plus à la performance. À l'inverse, la sélection des titres dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération de ce secteur sont les facteurs qui ont favorisé le plus la performance relative du fonds sous-jacent. La sous-pondération des services collectifs a également favorisé le rendement, mais l'effet de ce facteur a été en partie effacé par la sélection des titres dans ce secteur. La sélection des titres dans la consommation discrétionnaire a également eu un effet positif, qui a cependant été atténué par la surpondération de ce secteur.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 3 M$ pour la période en cours et les périodes précédentes. 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.

**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 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. Le gouvernement chinois a annoncé certaines mesures de relance visant à stimuler la croissance, notamment une baisse de 0,25 % des taux préférentiels de prêt à un an et à cinq ans par la Banque populaire de Chine en octobre 2024. Par la suite, une prise en pension de titres de 111 G$ a eu lieu par la Banque populaire de Chine en novembre pour injecter des liquidités dans le système bancaire. 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.

Le taux de chômage élevé et la faiblesse de l'inflation en Chine 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 170,5 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 terminé la période en hausse, surpassant les actions des marchés développés malgré des facteurs économiques et géopolitiques défavorables. Les actions chinoises ont attiré des investissements étrangers d'une valeur de 3,3 G$ en février et de 7,2 G$ en mars en raison de l'optimisme généré par les systèmes d'IA rentables de DeepSeek, de leurs valorisations plus intéressantes que celles des actions des marchés développés et des mesures de relance continues du gouvernement.

La trajectoire de la croissance à long terme de la Chine semble solide, soutenue par des réformes gouvernementales en cours et une croissance économique continue. Cependant, les perspectives devraient être considérées avec prudence, en prenant en compte des risques qui pourraient peser sur la


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.

croissance future. Les répercussions des tarifs douaniers américains sur la Chine ne sont pas encore pleinement réalisées en raison de la baisse nette des exportations vers les États-Unis et de l'incidence limitée sur le déficit commercial américain. Si la Banque populaire de Chine continue d'appliquer une politique monétaire accommodante, la baisse du coût d'emprunt devrait favoriser les placements en actions chinoises qui offrent des occasions de valeur et de croissance. La hausse des exportations de véhicules hybrides et électriques par la Chine est un exemple d'avantages de la diversification des échanges commerciaux, et ce pays continue de prioriser l'autosuffisance économique et la résilience.

L'accent stratégique mis sur l'amélioration des capacités intérieures dans les secteurs des technologies, de l'énergie et de l'agriculture sera un élément clé pour accroître la résilience face à l'économie mondiale. Cependant, la fragilité de l'économie chinoise pourrait demeurer un risque important et entraîner de potentielles réactions en chaîne dans le secteur bancaire, le secteur manufacturier et d'autres secteurs.

Malgré ces risques, le gestionnaire de portefeuille croit que les actions chinoises continuent d'offrir des occasions de placement sous-évaluées présentant un potentiel de croissance considérable. Les progrès de la Chine dans des secteurs de grande valeur comme les véhicules électriques, l'IA, l'informatique quantique et l'automatisation offrent des occasions de croissance économique à long terme. Même si le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste concernant les perspectives de la Chine, il considère que des changements structurels d'envergure sont nécessaires pour que l'économie chinoise puisse connaître une croissance intérieure soutenue.

Depuis le 1er octobre 2024, PAGF 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 ») 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 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 319 000 $ 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 actions 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 53 000 $ 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'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 2025 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actions de série OPC – actif net par action[1)]

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2025 ($) | 30 sept. 2024 ($) | 30 sept. 2023 ($) | 30 sept. 2022 ($) | 30 sept. 2021 ($) | 30 sept. 2020 ($) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net à l'ouverture de la période[1)]** | **21,23** | **19,58** | **20,99** | **31,99** | **36,67** | **28,33** |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,60 | 0,07 | 0,59 | 0,38 | 0,41 | 0,48 |
| Total des charges | (0,33) | (0,59) | (0,76) | (0,90) | (1,29) | (1,17) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,32 | (0,99) | (1,36) | 0,71 | 0,54 | 4,90 |
| Gains (pertes) latents | 0,81 | 2,70 | 0,28 | (11,40) | (4,28) | 4,09 |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]** | **1,40** | **1,19** | **(1,25)** | **(11,21)** | **(4,62)** | **8,30** |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | – | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | (0,16) | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – | – |
| **Distributions annuelles totales[3)]** | **–** | **(0,16)** | **–** | **–** | **–** | **–** |
| **Actif net à la clôture de la période[4)]** | **22,71** | **21,23** | **19,58** | **20,99** | **31,99** | **36,67** |

### Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires[1)]

| 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 $) | 21 486 | 22 069 | 25 833 | 31 143 | 61 268 | 72 931 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 946 | 1 040 | 1 320 | 1 484 | 1 916 | 1 989 |
| Ratio des frais de gestion[5)] | 3,27 % | 3,28 % | 3,17 % | 3,16 % | 3,16 % | 3,16 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)] | 3,27 % | 3,52 % | 3,32 % | 3,25 % | 3,18 % | 3,18 % |
| Ratio des frais d'opérations[7)] | 0,21 % | 0,23 % | 0,17 % | 0,13 % | 0,18 % | 0,38 % |
| Taux de rotation du portefeuille[8)] | 4,27 % | 142,12 % | 32,54 % | 24,80 % | 39,53 % | 64,07 % |
| Valeur liquidative par action | 22,71 | 21,23 | 19,58 | 20,99 | 31,99 | 36,67 |

### Actions de série F – actif net par action[1)]

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2025 ($) | 30 sept. 2024 ($) | 30 sept. 2023 ($) | 30 sept. 2022 ($) | 30 sept. 2021 ($) | 30 sept. 2020 ($) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net à l'ouverture de la période[1)]** | **27,25** | **24,86** | **26,36** | **39,70** | **45,03** | **34,41** |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,79 | 0,08 | 0,74 | 0,58 | 0,53 | 0,60 |
| Total des charges | (0,29) | (0,50) | (0,65) | (0,71) | (1,08) | (1,00) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,41 | (1,26) | (1,76) | (0,02) | 0,66 | 5,98 |
| Gains (pertes) latents | 0,99 | 3,62 | (0,02) | (11,03) | (5,97) | 4,96 |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]** | **1,90** | **1,94** | **(1,69)** | **(11,18)** | **(5,86)** | **10,54** |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | – | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | (0,20) | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – | – |
| **Distributions annuelles totales[3)]** | **–** | **(0,20)** | **–** | **–** | **–** | **–** |
| **Actif net à la clôture de la période[4)]** | **29,30** | **27,25** | **24,86** | **26,36** | **39,70** | **45,03** |

### Actions de série F – ratios et données supplémentaires[1)]

| 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 $) | 7 401 | 7 831 | 8 951 | 10 054 | 5 338 | 6 147 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 253 | 287 | 360 | 381 | 134 | 137 |
| Ratio des frais de gestion[5)] | 2,19 % | 2,19 % | 2,07 % | 2,06 % | 2,06 % | 2,06 % |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)] | 2,19 % | 2,29 % | 2,13 % | 2,09 % | 2,06 % | 2,09 % |
| Ratio des frais d'opérations[7)] | 0,21 % | 0,23 % | 0,17 % | 0,13 % | 0,18 % | 0,38 % |
| Taux de rotation du portefeuille[8)] | 4,27 % | 142,12 % | 32,54 % | 24,80 % | 39,53 % | 64,07 % |
| Valeur liquidative par action | 29,30 | 27,25 | 24,86 | 26,36 | 39,70 | 45,03 |

### Actions de série O – actif net par action[1)]

| Pour les périodes closes les | 31 mars 2025 ($) | 30 sept. 2024 ($) | 30 sept. 2023 ($) | 30 sept. 2022 ($) | 30 sept. 2021 ($) | 30 sept. 2020 ($) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actif net à l'ouverture de la période[1)]** | **23,73** | **21,20** | **22,01** | **32,47** | **38,58*** | **–** |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,68 | 0,07 | 0,63 | 0,41 | 0,36 | – |
| Total des charges | – | (0,02) | (0,06) | (0,04) | (0,09) | – |
| Gains (pertes) réalisés | 0,36 | (0,98) | (1,53) | 0,58 | (0,00) | – |
| Gains (pertes) latents | 1,01 | 3,64 | 0,01 | (11,41) | (6,48) | – |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]** | **2,05** | **2,71** | **(0,95)** | **(10,46)** | **(6,21)** | **–** |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Revenus (hors dividendes) | – | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | (0,17) | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – | – |
| **Distributions annuelles totales[3)]** | **–** | **(0,17)** | **–** | **–** | **–** | **–** |
| **Actif net à la clôture de la période[4)]** | **25,78** | **23,73** | **21,20** | **22,01** | **32,47** | **–** |

### Actions de série O – ratios et données supplémentaires[1)]

| 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 $) | 611 | 563 | 499 | 507 | 748 | – |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 24 | 24 | 24 | 23 | 23 | – |
| Ratio des frais de gestion[5)] | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | – |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)] | 0,00 % | 0,36 % | 1,16 % | 0,97 % | 0,14 % | – |
| Ratio des frais d'opérations[7)] | 0,21 % | 0,23 % | 0,17 % | 0,13 % | 0,18 % | – |
| Taux de rotation du portefeuille[8)] | 4,27 % | 142,12 % | 32,54 % | 24,80 % | 39,53 % | – |
| Valeur liquidative par action | 25,78 | 23,73 | 21,20 | 22,01 | 32,47 | – |

### 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 1994 |
| Actions de série F | Janvier 2000 |
| Actions de série O | Avril 2021 |

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

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 août 2004, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en décembre 2015. Les données financières des actions de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

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 | 2,50 % | 36,25 % | 63,75 % |
| Actions de série F | 1,50 % | – | 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 actions 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 |
|---|---|
| Actions de série OPC | 0,37 % |
| Actions de série F | 0,37 % |

## 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.

* 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 Direction Chine AGF
## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

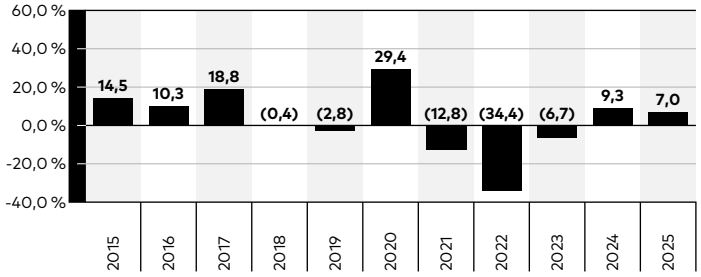
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

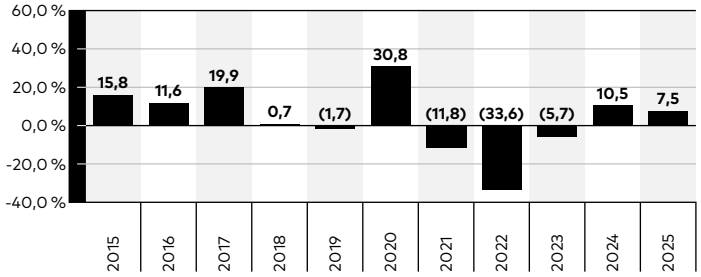
**Rendements annuels**

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024 (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.

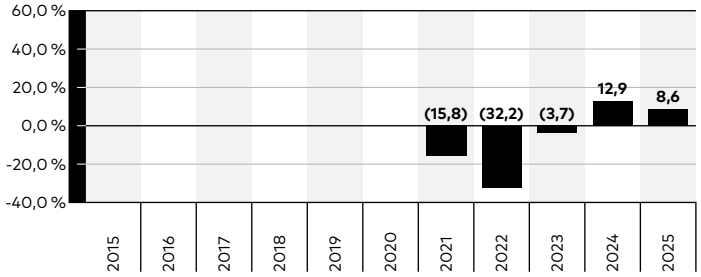
### Actions de série OPC




### 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.

## 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 sous-jacent, en pourcentage de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, à la clôture de la période. L'aperçu du 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 2025.

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 | 85,5 |
| Hong Kong | 5,5 |
| Pays-Bas | 3,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,2 |
| Singapour | 2,4 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 |

| Portefeuille par secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|---|
| Consommation discrétionnaire | 32,9 |
| Services de communication | 22,1 |
| Produits financiers | 19,2 |
| Technologies de l'information | 6,7 |
| Industrie | 6,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,2 |
| Soins de santé | 2,7 |
| Produits de première nécessité | 2,4 |
| Immobilier | 2,2 |
| Énergie | 2,2 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 |

| Portefeuille par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|---|
| Actions internationales | 96,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,2 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 |

# Catégorie Direction Chine AGF
## (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2025

| Principaux placements | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|---|
| Tencent Holdings Limited | 16,7 |
| Alibaba Group Holding Limited | 14,5 |
| China Merchants Bank Company Limited | 7,9 |
| Ping An Insurance (Group) Company of China Limited | 6,9 |
| Meituan | 5,3 |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Limited | 4,5 |
| Prosus NV | 3,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,2 |
| BYD Company Limited | 3,1 |
| Foxconn Industrial Internet Company Limited | 2,7 |
| NetEase Inc. | 2,6 |
| Trip.com Group Limited | 2,4 |
| Sieyuan Electric Company Limited | 2,3 |
| Lenovo Group Limited | 2,2 |
| Longfor Group Holdings Limited | 2,2 |
| PetroChina Company Limited | 2,2 |
| Shenzhen Inovance Technology Company Limited | 1,9 |
| NAURA Technology Group Company Limited | 1,8 |
| Baidu Inc. | 1,8 |
| Haier Smart Home Company Limited | 1,7 |
| Akeso Inc. | 1,7 |
| PDD Holdings Inc. | 1,6 |
| Eastroc Beverage Group Company Limited | 1,4 |
| China Railway Group Limited | 1,3 |
| HKT Trust and HKT Limited | 1,0 |

Au 31 mars 2025, la valeur liquidative totale du Fonds s'établissait à environ 29 498 000 $.

AGF[MD]

Investis avec discipline

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.