

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds Direction Chine 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

Le Fonds Direction Chine AGF (le « Fonds ») est entré en activité en juillet 2023.

### 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, ce qui stimulerait les actions des autres pays. Cette tendance 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

Placements AGF Inc. (« 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 1 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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, et I 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 11 000 \$ 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.

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.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2024 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,83</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	0,10	-	-	-	-
Total des charges	(0,04)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,37)	0,02	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,69)	(0,25)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,00)</b>	<b>(0,17)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,01)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,01)</b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,82</b>	<b>9,83</b>	-	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

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

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 \$)	892	982	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	101	100	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,72 %	0,39 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,72 %	0,39 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,96 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	36,80 %	25,09 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	8,82	9,83	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,83</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,15	0,10	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,50)	0,02	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,90)	(0,26)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(1,27)</b>	<b>(0,17)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,03)</b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,83</b>	<b>9,83</b>	-	-	-	-

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

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 \$)	27 653	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 133	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	0,13 %	0,07 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,13 %	0,07 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	0,96 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	36,80 %	25,09 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	8,83	9,83	-	-	-	-

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,00*</b>	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,10	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,37)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,42)	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,71)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,03)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,03)</b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,01</b>	-	-	-	-	-

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

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 \$)	1 789	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	199	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,02 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,02 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,21 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	36,80 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,01	-	-	-	-	-

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

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

Parts de série F	Juillet 2023
Parts de série I	Juillet 2023
Parts de série O	Novembre 2023

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions 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.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (RFG) 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.

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 représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût 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 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 F	0,90 %	-	100,00 %

## Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en juillet 2023.

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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2024.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Chine	88,7
Hong Kong	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Taiwan	0,5
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Consommation discrétionnaire	31,1
Services de communication	22,6
Produits financiers	14,7
Industrie	10,2
Produits de première nécessité	5,9
Technologies de l'information	5,0
Énergie	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Immobilier	2,6
Soins de santé	1,7
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	97,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs (passifs) nets	0,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Tencent Holdings Limited	10,7
Alibaba Group Holding Limited	10,6
NetEase Inc.	5,5
Baidu Inc.	5,5
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited	5,1
NARI Technology Company Limited	4,9
China Merchants Bank Company Limited	4,5
Zhongji Innolight Company Limited	4,2
PDD Holdings Inc.	4,1
China Railway Group Limited	3,7
China Oilfield Services Limited	3,5
Meituan	3,5
Trip.com Group Limited	3,2
Kweichow Moutai Company Limited	3,2
China Mengniu Dairy Company Limited	2,7
AIA Group Limited	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Geely Automobile Holdings Limited	2,7
Longfor Group Holdings Limited	2,6
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	2,3
JD.com Inc.	2,2
Sands China Limited	2,1
Haier Smart Home Company Limited	1,7
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited	1,5
Li Auto Inc.	1,1
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>30 334 \$</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.