

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions européennes AGF

30 septembre 2023

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.

Objectif et stratégies de placement

Comme il est indiqué dans le prospectus simplifié, l'objectif de la Catégorie Actions européennes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés surtout présentes en Europe et qui sont négociées sur des bourses européennes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de gestion reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la valeur afin de sélectionner les titres qui semblent se négocier à un cours inférieur à leur juste valeur estimative. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille évalue la situation financière et la direction de cette société, son secteur et l'économie en général, et recherche des actions qui se vendent à un cours largement inférieur à leur valeur intrinsèque estimative. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés européennes et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 34,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe affiche un résultat de 27,5 %. 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 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice MSCI Europe en raison de la sélection des titres favorable. Le secteur des produits financiers est celui qui a contribué le plus à la performance relative grâce à la sélection des titres. La sélection des titres favorable dans l'industrie a également contribué au rendement. Cet apport a été en partie effacé par la faiblesse des soins de santé, le secteur qui a nuí le plus au rendement relatif. La pondération moyenne de 2,0 % en trésorerie a également été défavorable. Du point de vue géographique, la France est le pays qui a soutenu le plus le rendement, suivie de l'Allemagne et de l'Irlande. Le Danemark a eu l'effet le plus défavorable.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 2 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 6 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes. Les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse du nombre de découverts, et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente.

Événements récents

Les actions ont progressé à l'échelle mondiale au cours de la période malgré la volatilité alimentée par une grande incertitude concernant l'évolution des taux d'intérêt à travers le monde, une reprise économique timide de la Chine et une brève crise bancaire, qui rappelle celle de 2008. Le secteur des technologies de l'information s'est démarqué pendant la majeure partie de 2023, car la montée de l'intelligence artificielle a stimulé l'optimisme des investisseurs et l'avenir des technologies a suscité bien des spéculations. La Réserve fédérale américaine (Fed) a suspendu les hausses de taux en

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., 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.sedar.com.

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.

septembre 2023, après six majorations au cours de la période. L'inflation en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période.

La zone euro a évité une importante crise énergétique qui aurait pu entraîner de graves perturbations à la fin de 2022. Toutefois, le produit intérieur brut (PIB) de cette région a reculé au cours du dernier trimestre de 2022. Malgré la tendance à la baisse de l'inflation depuis le début de 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a continué de relever le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement, qui a atteint 4,5 % en septembre 2023, son plus haut niveau en 22 ans. L'économie de la zone euro a continué de croître légèrement tout au long de 2023. De plus, la BCE a indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement tire à sa fin, car l'inflation a commencé à reculer, même si les taux devraient demeurer élevés à court terme. Suivant une tendance mondiale, les actions européennes ont amorcé une longue remontée à la fin de 2022, les investisseurs espérant que l'inflation ait atteint un sommet dans cette région. Cette reprise s'est poursuivie en 2023, avant de s'essouffler en juillet lorsque les effets de la hausse des taux d'intérêt ont pesé sur la performance de tous les secteurs, sauf l'énergie et l'immobilier. Les actions des banques ont été volatiles après que l'Italie a annoncé une taxe sur les « surprofits » des banques. Les craintes concernant la hausse des coûts d'emprunt des entreprises ont également pesé sur la confiance des investisseurs, car ces coûts pourraient freiner la croissance économique à court terme. De plus, la récente décision de la Russie de se retirer de l'Initiative céréalière de la mer Noire a aggravé les inquiétudes concernant l'inflation alimentaire dans la zone euro.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les actions européennes soient volatiles pour le reste de 2023. Les actions européennes ont largement surpassé les actions américaines depuis le troisième trimestre de 2022, tendance qui pourrait se poursuivre, car leurs valorisations demeurent bien moins élevées. Au début de 2023, la zone euro est entrée dans une récession technique, car son PIB a reculé pour deux trimestres consécutifs, mais son économie s'est fortement redressée par la suite. L'Europe et les États-Unis ont mieux résisté que prévu, un atterrissage en douceur de leurs économies étant encore attendu. Le contexte devrait demeurer le même l'année prochaine en Europe, de nombreux économistes s'attendant à une stagnation de la croissance. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le durcissement de la politique de la BCE et de la Fed se poursuive, même si les prochaines hausses de taux d'intérêt pourraient être faibles.

L'accord céréalière en mer Noire ayant pris fin, la Russie prévoit entraver les exportations alimentaires ukrainiennes, ce qui pourrait avoir une incidence même en dehors de l'Europe. Selon le gestionnaire de portefeuille, les actions européennes demeurent toutefois intéressantes, car la performance économique du continent a largement dépassé les attentes et les filets de sécurité mis en place l'année dernière représenteront un bon soutien en cas de forte volatilité économique. Les sociétés européennes font preuve de dynamisme, et bon nombre d'entre elles adaptent leurs

stratégies de sorte à bénéficier de l'accélération de la croissance économique américaine. Cette tendance devrait soutenir la croissance des bénéfices des sociétés européennes, un des principaux moteurs de la progression des actions. De ce fait, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste quant aux perspectives pour le continent.

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. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF International Advisors Company Limited (« AGF International »). AGF International agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds (sauf pour les actions de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion et de conseil qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 1 275 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 183 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF et AGF International sont respectivement des filiales en propriété exclusive indirecte et directe 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	23,28	28,56	22,37	25,17	25,95
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,22	1,20	0,98	0,83	1,19
Total des charges	(1,13)	(1,08)	(1,08)	(0,86)	(0,97)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,43)	0,21	(0,09)	(1,16)
Gains (pertes) latents	8,04	(4,64)	6,27	(2,47)	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	8,20	(4,95)	6,38	(2,59)	(0,94)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	31,24	23,28	28,56	22,37	25,17

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	41 260	34 043	53 186	49 507	65 457
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 321	1 462	1 862	2 193	2 600
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,39 %	3,41 %	3,40 %	3,39 %	3,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	31,24	23,28	28,56	22,37	25,17

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	32,64	39,33	30,28	33,47	33,90
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	1,75	1,77	1,34	1,12	1,61
Total des charges	(0,85)	(0,83)	(0,84)	(0,59)	(0,70)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(1,19)	0,32	(0,13)	(1,45)
Gains (pertes) latents	10,56	(7,40)	7,87	(3,62)	(0,24)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	11,49	(7,65)	8,69	(3,22)	(0,78)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	44,58	32,64	39,33	30,28	33,47

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	18 249	12 825	9 795	6 568	7 805
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	409	393	249	217	233
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	44,58	32,64	39,33	30,28	33,47

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

Catégorie Actions européennes AGF (CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,42	29,00	27,49*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,29	1,25	0,57	-	-
Total des charges	(0,17)	(0,21)	(0,16)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,59)	0,07	-	-
Gains (pertes) latents	8,24	(5,03)	1,05	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	9,39	(4,58)	1,53	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	33,80	24,42	29,00	-	-

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	438	317	376	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	13	13	13	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,14 %	1,15 %	0,16 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,08 %	0,08 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,56 %	10,70 %	5,94 %	-	-
Valeur liquidative par action	33,80	24,42	29,00	-	-

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,18	6,96	5,91	7,31	8,19
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,31	0,29	0,25	0,23	0,37
Total des charges	(0,26)	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	(0,11)	0,05	(0,02)	(0,34)
Gains (pertes) latents	0,83	(1,06)	1,58	(0,70)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,83	(1,13)	1,60	(0,73)	(0,29)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,51)	(0,56)	(0,54)	(0,61)	(0,62)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,51)	(0,56)	(0,54)	(0,61)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,43	5,18	6,96	5,91	7,31

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 689	469	738	706	1 094
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	263	90	106	119	150
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,17 %	3,19 %	3,21 %	3,23 %	3,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,46 %	3,79 %	3,64 %	3,59 %	3,44 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	6,43	5,18	6,96	5,91	7,31

* représente l'actif net initial

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

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités 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
Actions de série T	Avril 2009

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 juin 2003, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces actions par leurs porteurs en février 2013. 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.

Les actions de séries T du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries T, selon le cas, s'établit comme suit :

Au	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série T	6,11	5,84	6,34	6,86	7,51

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 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.

- 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 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 conseils en placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion et de conseil mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion et de conseil 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 et de conseil 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 et de conseils en placement

	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,50 %	34,91 %	65,09 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	36,93 %	63,07 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

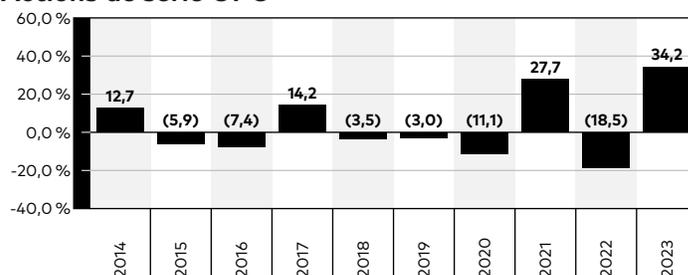
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

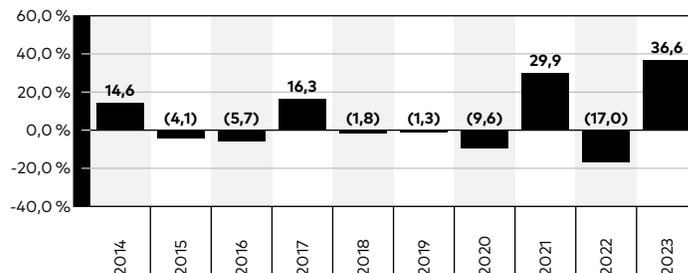
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, 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

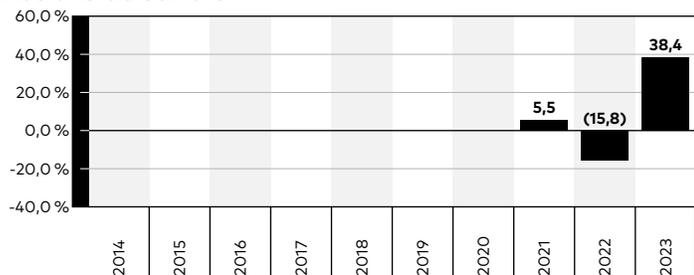


Actions de série F



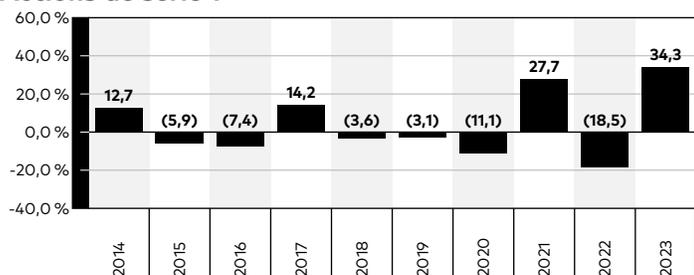
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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.

Actions de série O



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

Actions de série T



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	34,2	11,8	3,8	2,7	s.o.
Indice MSCI Europe	27,5	8,6	5,6	7,4	s.o.
Actions de série F	36,6	13,8	5,6	4,5	s.o.
Indice MSCI Europe	27,5	8,6	5,6	7,4	s.o.
Actions de série O	38,4	s.o.	s.o.	s.o.	8,7
Indice MSCI Europe	27,5	s.o.	s.o.	s.o.	3,8
Actions de série T	34,3	11,8	3,8	2,7	s.o.
Indice MSCI Europe	27,5	8,6	5,6	7,4	s.o.

L'indice MSCI Europe est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés européens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

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 31 décembre 2023.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	24,8
Royaume-Uni	18,1
Allemagne	14,1
Suisse	14,0
Irlande	9,5
Espagne	5,2
Pays-Bas	5,1
Italie	4,7
Luxembourg	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	21,8
Industrie	15,4
Soins de santé	12,5
Produits de première nécessité	10,3
Énergie	10,0
Matériaux	8,2
Consommation discrétionnaire	7,4
Technologies de l'information	6,8
Services collectifs	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,8

Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2023

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Shell PLC	5,1
Novartis AG	5,0
BNP Paribas SA	4,8
Siemens AG	4,6
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,6
Bank of Ireland Group PLC	4,4
SAP SE	4,1
Nestlé SA	3,9
AXA SA	3,7
ING Groep NV	3,5
Roche Holding AG	3,5
Danone SA	3,1
ArcelorMittal SA	3,1
Intesa Sanpaolo SpA	3,0
Veolia Environnement SA	2,7
Dalata Hotel Group PLC	2,4
Smith & Nephew PLC	2,3
CRH PLC	2,1
BAE Systems PLC	2,0
TotalEnergies SE	1,9
Mercedes-Benz Group AG	1,9
Iberdrola SA	1,8
Repsol SA	1,7
Enel SpA	1,7
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	61 636 \$



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.