

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions européennes AGF

30 septembre 2021



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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'écllosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que 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 2021, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à 27,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe affiche un résultat de 21,7 %. 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 Fonds a dépassé l'indice MSCI Europe en raison de la sélection favorable des titres dans la finance, les matériaux, la consommation discrétionnaire et l'industrie. Cette performance a été atténuée par la sélection des titres dans les technologies de l'information et les soins de santé. L'exposition active du Fonds à la finance et à l'énergie a également été favorable au rendement, contrairement à l'exposition active à la consommation discrétionnaire et aux technologies de l'information. Sur le plan géographique, l'exposition du Fonds à la France, à l'Irlande et au Royaume-Uni a eu un effet positif sur le rendement, tandis que son exposition à la Suisse et à l'Italie y a nu.

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 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 11 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

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, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, 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.

explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. L'augmentation des frais juridiques s'explique par les écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant à la croissance mondiale et aux actions. Il se réjouit de la progression continue des campagnes de vaccination dans le monde, malgré leur relative lenteur dans certaines régions. Heureusement, les gouvernements et les banques centrales continuent de mettre l'accent sur la reprise économique et sont déterminés à maintenir les mesures de relance. L'ampleur sans précédent des plans de relance augmentera vraisemblablement l'activité économique mondiale, la croissance des bénéfices et le potentiel de hausse des rendements obligataires, ce qui devrait continuer de stimuler les actions mondiales, particulièrement les actions cycliques et les actions de valeur. Le risque accru de forte hausse des rendements obligataires ou de l'inflation alors que la reprise se poursuit pourrait amener les banques centrales à réduire leurs mesures de soutien, ce qui pourrait déclencher des ventes massives sur le marché des actions et des obligations.

Le rythme de la vaccination en Europe, qui ouvre la voie à un nouvel assouplissement des restrictions sur les déplacements et les voyages, donne espoir au gestionnaire de portefeuille. La zone euro a mis en place des mesures de relance importantes qui, combinées à l'accélération de la campagne de vaccination et à la réouverture des économies, devraient continuer de stimuler la reprise économique et les marchés boursiers de la région. L'Union européenne a aussi franchi une étape importante de l'intégration financière européenne avec la création du fonds commun de reprise de 750,0 milliards d'euros selon le principe de mutualisation de la dette de tous les pays membres. De plus, la Banque centrale européenne continue d'augmenter la taille de son bilan pour soutenir l'économie.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours aux perspectives à long terme de l'Europe, spécialement en raison des bonnes valorisations et de l'importance de la région en vue d'une reprise mondiale. Il pense que la reflation devrait refaire surface vers la fin de l'année 2021 et au début de 2022. Entretemps, il faut s'attendre à de la volatilité.

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 1 428 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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 211 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2021.

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

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

30 SEPTEMBRE 2021

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 nuit 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. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,37	25,17	25,95	26,90	23,55
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,98	0,83	1,19	1,08	1,33
Total des charges	(1,08)	(0,86)	(0,97)	(1,07)	(0,96)
Gains (pertes) réalisés	0,21	(0,09)	(1,16)	0,94	0,12
Gains (pertes) latents	6,27	(2,47)	(0,00)	(1,74)	2,89
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	6,38	(2,59)	(0,94)	(0,79)	3,38
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,56	22,37	25,17	25,95	26,90

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	53 186	49 507	65 457	83 915	103 996
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 862	2 193	2 600	3 234	3 866
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,16 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,40 %	3,39 %	3,37 %	3,30 %	3,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	28,56	22,37	25,17	25,95	26,90

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	30,28	33,47	33,90	34,51	29,68
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,34	1,12	1,61	1,41	1,75
Total des charges	(0,84)	(0,59)	(0,70)	(0,74)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés	0,32	(0,13)	(1,45)	1,18	0,15
Gains (pertes) latents	7,87	(3,62)	(0,24)	(2,50)	3,45
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	8,69	(3,22)	(0,78)	(0,65)	4,72
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	39,33	30,28	33,47	33,90	34,51

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 795	6 568	7 805	10 101	9 721
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	249	217	233	298	282
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,44 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,44 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	39,33	30,28	33,47	33,90	34,51

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	30,77	34,20	32,10*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	1,35	0,39	-	-	-
Total des charges	(0,19)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,32	(1,10)	(1,87)	-	-
Gains (pertes) latents	8,65	(2,71)	4,03	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	10,13	(3,45)	2,16	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	40,83	30,77	34,20	-	-

* représente l'actif net initial

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 2021

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,17 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	35892,87 %	41166,93 %	44244,00 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	7,14 %	8,68 %	-	-
Valeur liquidative par action	40,83	30,77	34,20	-	-

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	27,49*	-	-	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,57	-	-	-	-
Total des charges	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,07	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,05	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,53	-	-	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	29,00	-	-	-	-

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	376	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	13	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,16 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	29,00	-	-	-	-

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,91	7,31	8,19	9,20	8,75
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,23	0,37	0,36	0,47
Total des charges	(0,28)	(0,24)	(0,30)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,02)	(0,34)	0,31	0,04
Gains (pertes) latents	1,58	(0,70)	(0,02)	(0,57)	1,06
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,60	(0,73)	(0,29)	(0,26)	1,22
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,54)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,54)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,96	5,91	7,31	8,19	9,20

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

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	738	706	1094	1302	1576
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	106	119	150	159	171
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,21 %	3,23 %	3,23 %	3,20 %	3,30 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,64 %	3,59 %	3,44 %	3,33 %	3,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	6,96	5,91	7,31	8,19	9,20

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,61	10,39	11,40	12,44	11,48
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,33	0,52	0,42	0,66
Total des charges	(0,50)	(0,46)	(0,53)	(0,51)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,05	(0,04)	(0,47)	0,40	0,08
Gains (pertes) latents	2,01	(1,07)	0,03	(0,20)	1,32
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,00	(1,24)	(0,45)	0,11	1,58
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,50)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,36	8,61	10,39	11,40	12,44

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13	6	7	7	40
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	3
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,96 %	4,44 %	4,28 %	3,40 %	3,46 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	38,42 %	67,36 %	64,10 %	31,46 %	15,97 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	10,36	8,61	10,39	11,40	12,44

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 FV	Novembre 2018
Actions de série O	Avril 2021
Actions de série T	Avril 2009
Actions de série V	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 FV, T et V 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 FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série FV	32,05	32,05	32,05	-	-
Actions de série T	6,34	6,86	7,51	8,16	8,82
Actions de série V	9,44	9,28	9,83	10,35	10,87

- 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, l'impôt sur les bénéfices 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 est annualisé à partir de la date du premier achat externe.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour

chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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 %	35,44 %	64,56 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	35,69 %	64,31 %
Actions de série V	2,50 %	38,80 %	61,20 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été

* 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.

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.

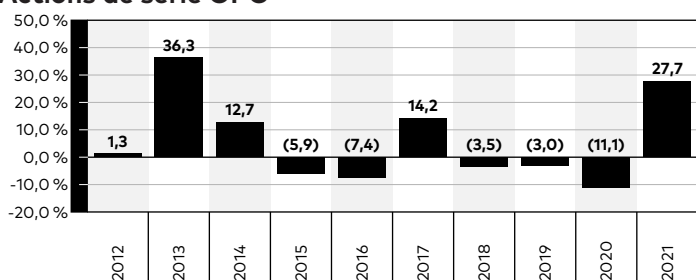
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des actions de série FV ont commencé en novembre 2018, mais aucun achat externe n'a été enregistré à ce jour. Les activités des actions de série O ont recommencé en avril 2021.

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

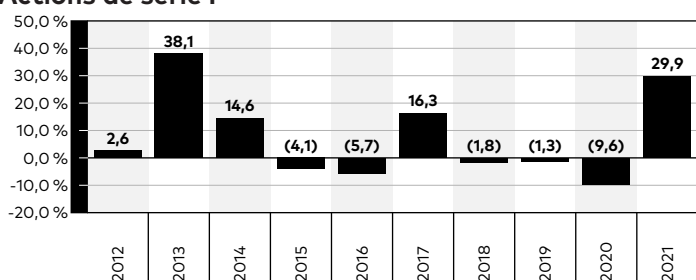
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021, 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.

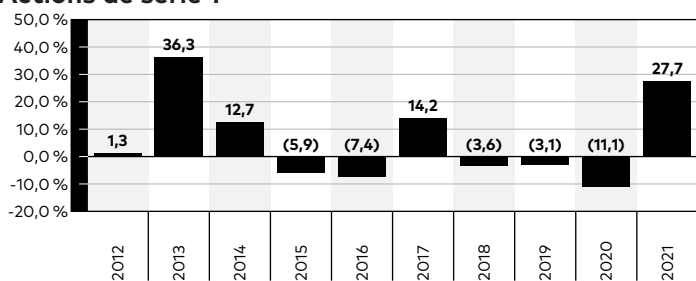
Actions de série OPC



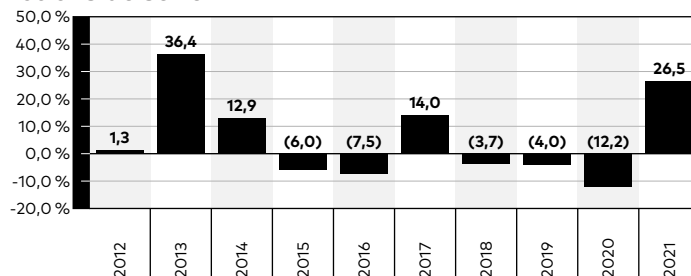
Actions de série F



Actions de série T



Actions de série V



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 2021.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Actions de série OPC	27,7	3,2	3,9	5,1	s.o.
Indice MSCI Europe	21,7	7,7	8,7	10,9	s.o.
Actions de série F	29,9	5,1	5,8	6,9	s.o.
Indice MSCI Europe	21,7	7,7	8,7	10,9	s.o.
Actions de série T	27,7	3,2	3,9	5,1	s.o.
Indice MSCI Europe	21,7	7,7	8,7	10,9	s.o.
Actions de série V	26,5	2,2	3,2	4,7	s.o.
Indice MSCI Europe	21,7	7,7	8,7	10,9	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 2021

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 2021.

Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2021

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	25,1
Royaume-Uni	19,5
Allemagne	17,2
Suisse	12,7
Irlande	7,6
Italie	5,9
Pays-Bas	4,0
Espagne	3,8
Luxembourg	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	23,4
Industrie	16,6
Soins de santé	12,4
Biens de consommation de base	10,4
Matériaux	9,8
Technologies de l'information	8,2
Énergie	7,5
Consommation discrétionnaire	5,0
Services aux collectivités	3,6
Services de communication	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Siemens AG	5,4
SAP SE	4,5
BNP Paribas SA	4,5
Compagnie de Saint-Gobain	4,3
Royal Dutch Shell PLC	4,3
Novartis AG	4,1
ING Groep NV	4,0
Roche Holding AG	3,8
AXA SA	3,8
Nestlé SA	3,3
Bank of Ireland Group PLC	3,3
BAE Systems PLC	3,1
ArcelorMittal SA	2,8
Danone SA	2,8
Smith & Nephew PLC	2,5
Enel SpA	2,4
Intesa Sanpaolo SpA	2,3
TotalEnergies SE	2,2
CRH PLC	2,2
Daimler AG	2,1
BASF SE	1,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,7
Indra Sistemas SA	1,6
Diageo PLC	1,5
Sanofi	1,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	64 109 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050
Mississauga (Ontario) L5R 0G3
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} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.