

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Catégorie Actions européennes AGF

30 septembre 2018



## 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 placement 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. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. 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.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des actions de série OPC du Fonds s'est établi à -3,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Europe a été de 3,9 %. Le rendement des autres séries du Fonds 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 moins bien fait que l'indice MSCI Europe principalement en raison de la sélection des titres dans la finance et l'industrie, dont l'effet négatif a été partiellement compensé par une sélection des titres judicieuse dans la consommation discrétionnaire et les biens de consommation de base. Dans l'ensemble, la répartition sectorielle du Fonds a contribué au rendement, du fait de la surpondération

moyenne de l'énergie (8,8 % contre 7,7 % pour l'indice) et de la sous-pondération moyenne de la consommation discrétionnaire (7,4 % contre 9,3 % pour l'indice).

Sur le plan géographique, le Royaume-Uni et la Suède ont eu un effet positif, contrairement à la France, à l'Italie et à l'Espagne.

Les titres ayant le plus contribué à la performance pour la période sont GKN PLC, Royal Dutch Shell PLC et TOTAL SA, tandis que les titres y ayant le plus nuï sont Compagnie de Saint-Gobain SA, ING Groep NV et BNP Paribas SA. Au 30 septembre 2018, le Fonds ne détenait plus le titre de GKN PLC.

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 la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 17 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 23 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 ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Les marchés des actions mondiaux ont pris des directions différentes pendant l'exercice clos le 30 septembre 2018. Les actions américaines ont poursuivi leur remontée, soutenues par une croissance mondiale synchrone. L'adoption de la loi sur la réforme fiscale par le Congrès américain en décembre 2017 a dynamisé davantage les marchés des actions en janvier.

Les marchés des actions ont dans l'ensemble été considérablement plus volatils au premier trimestre de 2018 : les actions ont reculé alors que les investisseurs étaient aux prises avec des risques persistants, notamment la hausse des

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](http://www.agf.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

taux obligataires et l'imposition d'éventuels tarifs douaniers. Malgré tout, après une période atone, les actions ont poursuivi sur leur lancée pendant les deuxième et troisième trimestres de 2018.

Toutefois, les actions européennes ont moins bien performé que les actions américaines, évoluant dans une fourchette étroite pendant la période. Après la brève période d'optimisme qui a suivi les élections de 2017 en France, les actions européennes ont pâti d'un ralentissement de la croissance régionale et d'un regain d'inquiétude politique. Les banques étaient particulièrement sous pression, sur fond d'inquiétude concernant la fragilité des marchés émergents et l'attitude défiante de l'Italie à l'égard des règles budgétaires de l'Union européenne.

Selon le gestionnaire de portefeuille, les fondamentaux européens demeurent satisfaisants. Les valorisations sont toujours intéressantes, sous leurs moyennes à long terme, tandis que les bénéfices des sociétés devraient dépasser leurs moyennes à long terme. De plus, la croissance économique se poursuit et, les attentes ayant été ramenées à des niveaux plus raisonnables, elle pourrait nous surprendre (comme le laissent présager les récentes hausses de l'indice European Economic Surprise Index).

Cependant, d'importants risques politiques planent toujours : les négociations sur le Brexit sont à une étape cruciale, le gouvernement italien maintient la ligne dure sur le budget et l'immigration, et la Suède se trouve dans une impasse politique. Les tarifs douaniers élevés représentent aussi un risque important pour l'économie européenne, celle-ci étant axée sur l'exportation.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille continue de penser que l'Europe demeure attractive sur le plan des valorisations, en termes relatifs. Les actions européennes sont toujours négociées à un cours bien inférieur à celui des actions américaines, cet escompte étant sous la moyenne à long terme. Selon le gestionnaire de portefeuille, le Fonds est bien positionné pour tirer parti d'un retour en grâce de la stratégie de placement axée sur la valeur.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018, 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, D, F, I, J, T et V du Fonds, le cas échéant. Les porteurs d'actions du Fonds ont approuvé l'établissement de ces frais d'administration le 14 juin 2018. Les frais d'administration de chaque série concernée sont calculés quotidiennement et payables mensuellement selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds continue de payer toutes les autres charges d'exploitation.

### 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 la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 2 555 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs d'actions et des frais d'administration d'environ 379 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF, AGF International et AGFC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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, y compris, mais sans s'y limiter, les

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

30 SEPTEMBRE 2018

facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs 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 commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> octobre 2014. Tous les renseignements par action présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

### Actions de série OPC – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>26,90</b>	<b>23,55</b>	<b>25,43</b>	<b>27,02</b>	<b>23,97</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,08	1,33	1,02	0,97	1,12
Total des charges	(1,07)	(0,96)	(0,92)	(1,05)	(1,06)
Gains (pertes) réalisés	0,94	0,12	(3,77)	(2,07)	(0,23)
Gains (pertes) latents	(1,74)	2,89	1,65	0,73	3,47
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,79)</b>	<b>3,38</b>	<b>(2,02)</b>	<b>(1,42)</b>	<b>3,30</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,95</b>	<b>26,90</b>	<b>23,55</b>	<b>25,43</b>	<b>27,02</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	83 915	103 996	112 885	151 245	213 733
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 234	3 866	4 794	5 947	7 911
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,16 %	3,25 %	3,19 %	3,19 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	3,30 %	3,38 %	3,35 %	3,22 %	3,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,14 %	0,22 %	0,24 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	23,97 %	15,33 %	35,96 %	35,32 %	14,54 %
Valeur liquidative par action	25,95	26,90	23,55	25,43	27,02

### Actions de série F – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>34,51</b>	<b>29,68</b>	<b>31,48</b>	<b>32,82</b>	<b>28,63</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,41	1,75	1,27	1,17	1,40
Total des charges	(0,74)	(0,63)	(0,61)	(0,67)	(0,74)
Gains (pertes) réalisés	1,18	0,15	(4,54)	(2,44)	(0,36)
Gains (pertes) latents	(2,50)	3,45	2,07	0,83	5,29
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,65)</b>	<b>4,72</b>	<b>(1,81)</b>	<b>(1,11)</b>	<b>5,59</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>33,90</b>	<b>34,51</b>	<b>29,68</b>	<b>31,48</b>	<b>32,82</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 101	9 721	8 107	8 895	14 089
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	298	282	273	283	429
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,35 %	1,42 %	1,39 %	1,33 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,35 %	1,42 %	1,39 %	1,33 %	1,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,14 %	0,22 %	0,24 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	23,97 %	15,33 %	35,96 %	35,32 %	14,54 %
Valeur liquidative par action	33,90	34,51	29,68	31,48	32,82

### Actions de série T – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>9,20</b>	<b>8,75</b>	<b>10,34</b>	<b>11,89</b>	<b>11,37</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,47	0,39	0,42	0,56
Total des charges	(0,36)	(0,35)	(0,36)	(0,45)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés	0,31	0,04	(1,55)	(0,93)	(0,01)
Gains (pertes) latents	(0,57)	1,06	0,62	0,07	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,26)</b>	<b>1,22</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,89)</b>	<b>0,26</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,73)	(0,74)	(0,90)	(0,90)	(0,97)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(0,97)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,19</b>	<b>9,20</b>	<b>8,75</b>	<b>10,34</b>	<b>11,89</b>

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 2018

### Actions de série T – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1302	1576	1713	2924	3191
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	159	171	196	283	268
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,20 %	3,30 %	3,15 %	3,22 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	3,33 %	3,41 %	3,15 %	3,22 %	3,24 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,14 %	0,22 %	0,24 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	23,97 %	15,33 %	35,96 %	35,32 %	14,54 %
Valeur liquidative par action	8,19	9,20	8,75	10,34	11,89

### Actions de série V – actif net par action<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,44</b>	<b>11,48</b>	<b>13,12</b>	<b>14,66</b>	<b>13,60</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,42	0,66	0,44	0,38	0,63
Total des charges	(0,51)	(0,48)	(0,48)	(0,53)	(0,58)
Gains (pertes) réalisés	0,40	0,08	(2,92)	(0,75)	(0,11)
Gains (pertes) latents	(0,20)	1,32	1,77	(0,92)	1,80
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>1,58</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(1,82)</b>	<b>1,74</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,61)	(0,61)	(0,72)	(0,70)	(0,72)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,70)</b>	<b>(0,72)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>11,40</b>	<b>12,44</b>	<b>11,48</b>	<b>13,12</b>	<b>14,66</b>

### Actions de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7	40	47	310	3 010
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	3	4	24	205
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	3,40 %	3,46 %	3,25 %	3,23 %	3,10 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	31,46 %	15,97 %	3,61 %	3,41 %	3,10 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,16 %	0,14 %	0,22 %	0,24 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	23,97 %	15,33 %	35,96 %	35,32 %	14,54 %
Valeur liquidative par action	11,40	12,44	11,48	13,12	14,66

### Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les 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 »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre d'actions en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par action.

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 T	Avril 2009
Actions de série V	Avril 2009

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 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 T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actions de série T	8,16	8,82	9,59	10,48	11,19
Actions de série V	10,35	10,87	11,08	11,71	12,17

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 (« TPS »), l'impôt sur le revenu et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et 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.

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 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.

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

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 titres à court terme.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de conseil et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable 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 %	35,54 %	64,46 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	32,84 %	67,16 %
Actions de série V	2,50 %	36,77 %	63,23 %

## 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

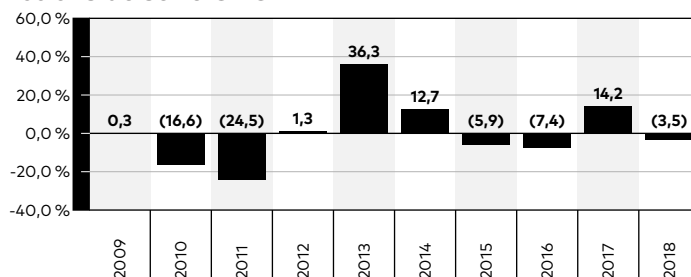
d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

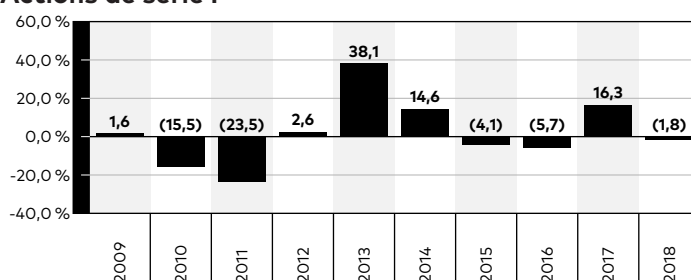
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, 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.

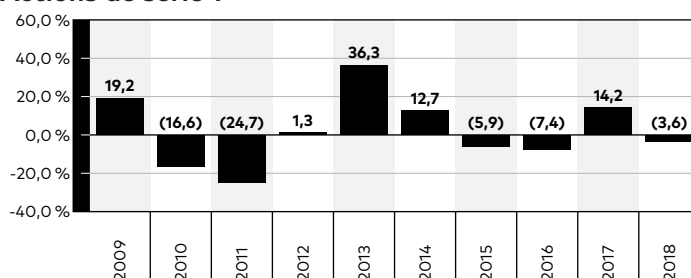
#### Actions de série OPC



#### Actions de série F



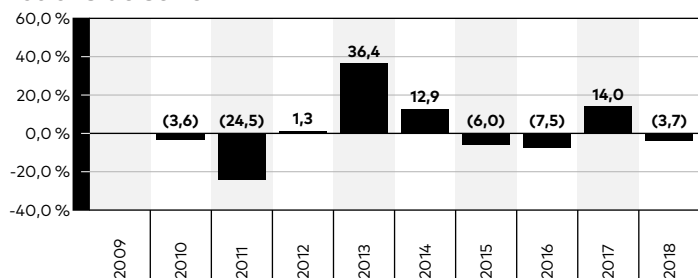
#### Actions de série T



Le rendement pour 2009 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 mai 2009 et le 30 septembre 2009.

\* 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 V



Le rendement pour 2010 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 mars 2010 et le 30 septembre 2010.

### 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 2018.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Actions de série OPC	(3,5)	0,7	1,6	(0,6)	s.o.
Indice MSCI Europe	3,9	7,3	9,1	7,6	s.o.
Actions de série F	(1,8)	2,5	3,4	1,0	s.o.
Indice MSCI Europe	3,9	7,3	9,1	7,6	s.o.
Actions de série T	(3,6)	0,6	1,6	s.o.	1,2
Indice MSCI Europe	3,9	7,3	9,1	s.o.	9,5
Actions de série V	(3,7)	0,5	1,5	s.o.	0,9
Indice MSCI Europe	3,9	7,3	9,1	s.o.	9,2

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 2018

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 2018.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Royaume-Uni	26,4
France	26,2
Allemagne	18,3
Suisse	11,1
Italie	6,3
Espagne	4,8
Pays-Bas	2,7
Irlande	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Danemark	1,0
Suède	0,6

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	23,4
Santé	14,1
Industrie	14,0
Matériaux	10,7
Biens de consommation de base	9,6
Énergie	8,9
Consommation discrétionnaire	6,3
Technologies de l'information	6,2
Services de télécommunication	3,3
Services aux collectivités	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	99,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0

# Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

30 SEPTEMBRE 2018

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
BNP Paribas SA	4,6
Royal Dutch Shell PLC	4,4
Siemens AG	4,2
Roche Holding AG	4,0
SAP AG	3,2
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,2
Novartis AG	3,1
Lloyds Banking Group PLC	2,8
TOTAL SA	2,7
Intesa Sanpaolo SpA	2,6
Enel SpA	2,6
BASF SE	2,5
AXA SA	2,3
Société Générale SA	2,3
BAE Systems PLC	2,2
Sanofi	2,2
Smith & Nephew PLC	2,2
GlaxoSmithKline PLC	2,1
Danone SA	2,0
Diageo PLC	2,0
ING Groep NV	1,9
Nestlé SA	1,9
Melrose Industries PLC	1,9
Orange SA	1,8
BP PLC	1,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>95 325 \$</b>





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](http://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.

<sup>MC</sup> 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.