

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions européennes AGF

31 mars 2024

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2024, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions européennes AGF (le « Fonds ») s'est établi à 15,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe a affiché un résultat de 16,8 %. 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 été battu par l'indice MSCI Europe en raison de sa sélection des titres. Le secteur des soins de santé est celui qui a pesé le plus sur la performance relative du fait d'une sélection des titres défavorable. Le secteur de la consommation discrétionnaire a aussi eu une incidence négative du fait de la sélection des titres désavantageuse. Cet effet négatif a été réduit par la sélection des titres favorable dans les matériaux et les produits de première nécessité, qui sont les secteurs ayant contribué le plus au rendement relatif. Du point de vue géographique, la Suisse est le pays qui a nuí le plus, suivi de la France et des Pays-Bas. À l'inverse, l'Allemagne a contribué le plus à la performance.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions de capital mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« 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 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 0,3 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions 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 augmenté par rapport à la période précédente

essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Au cours de la période, le marché mondial a été soutenu par le ralentissement de l'inflation, car les craintes initiales de stagflation se sont atténuées en raison de la progression des revenus. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) ont affiché un optimisme prudent quant à l'atteinte prochaine de la cible de 2,0 % sans des interventions importantes de la banque centrale. La Fed et la BCE ont décidé de retarder les baisses de taux et de resserrer la politique monétaire, car Fitch a procédé à une baisse de la notation des États-Unis, qui est passée de AAA à AA+. Toutefois, les banques centrales ont adopté un ton accommodant. Le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué qu'un assouplissement est envisagé. Les prises de position à l'égard des politiques ont douché les espoirs de baisses de taux de septembre 2023. La hausse de la confiance des investisseurs et des consommateurs dans un petit groupe de titres des secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire a stimulé l'activité boursière.

Lors de la réunion sur la politique monétaire de mars 2024, le Conseil des gouverneurs de la BCE a reconnu qu'il y avait un ralentissement du rythme de l'inflation et de la croissance des salaires. Les déclarations publiques des autorités de la BCE ont réduit les spéculations quant aux baisses des taux d'intérêt, mais les difficultés structurelles et géopolitiques ainsi que la croissance anémique de l'économie ont amplifié les spéculations quant à des baisses de taux de la BCE cette année. La banque centrale a évoqué la possibilité que l'inflation revienne à un niveau correspondant à la cible de 2,0 % d'ici la mi-2025, à mesure que la croissance des salaires ralentit, ce qui conforte la thèse d'une baisse des taux d'intérêt. Une légère baisse du taux de chômage en Europe a aussi renforcé l'optimisme des investisseurs. En 2023, la reprise du marché des actions européen était généralisée, mais jusqu'à présent en 2024, elle a surtout stimulé un nombre réduit de sociétés de divers secteurs.

Le marché des actions européen a affiché une forte croissance au cours de la période. Les technologies de l'information et l'industrie ont été les secteurs qui ont contribué le plus au rendement. Les titres les plus rentables du secteur des technologies de l'information, qui sont le fer de lance de l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA), ont bénéficié des améliorations technologiques et de l'atténuation de la pénurie de puces, malgré les manifestations et les restrictions parlementaires imposées aux sociétés du secteur de l'IA. Les produits de première nécessité et l'énergie sont les secteurs qui ont été le plus à la traîne.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., a/s du Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

Les marchés européens ont démarré 2024 en force, maintenant la tendance positive observée vers la fin de 2023. Toutefois, la performance atone de l'économie européenne en est la principale raison et plusieurs pays voient déjà baisser leurs attentes d'une croissance du produit intérieur brut en 2024. Même si l'économie européenne a surpassé les attentes au cours des dernières périodes, comme en témoignent les divers indices de surprise économique, ces « victoires » sont attribuables à de faibles attentes plutôt qu'à une excellente performance.

Il est probable que la croissance des bénéficiaires en Europe accuse un retard sur celle aux États-Unis, mais cet écart ne justifie pas l'infériorité actuelle des actions. De plus, l'Europe offre aussi un meilleur rendement en dividendes. Si cette tendance est accompagnée d'un assouplissement monétaire par la BCE afin de stimuler la croissance de l'économie, les marchés des actions et les valorisations pourraient progresser. Il est également important de garder à l'esprit que l'incertitude découlant des conflits géopolitiques, du chômage, de l'inflation, de la récession en Allemagne et d'un indice des directeurs des achats (PMI) biaisé peut aussi miner la confiance des investisseurs. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi.

Les investisseurs ont repris confiance, car les marchés s'attendent à des baisses de taux de 0,75 % à partir de juin 2024. Ce changement d'attitude a alimenté un important optimisme quant à un atterrissage en douceur de l'économie. La production industrielle dans la zone euro s'est stabilisée après deux ans de volatilité. Le gestionnaire de portefeuille continue donc de croire que l'Europe est une région qui peut éviter une récession, en raison de la résilience de l'économie mondiale.

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. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 640 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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 90 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2024.

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

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

31 MARS 2024

les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

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

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	31,24	23,28	28,56	22,37	25,17	25,95
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,54	1,22	1,20	0,98	0,83	1,19
Total des charges	(0,62)	(1,13)	(1,08)	(1,08)	(0,86)	(0,97)
Gains (pertes) réalisés	1,64	0,07	(0,43)	0,21	(0,09)	(1,16)
Gains (pertes) latents	3,20	8,04	(4,64)	6,27	(2,47)	(0,00)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,76	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⁾	36,04	31,24	23,28	28,56	22,37	25,17

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	43 087	41 260	34 043	53 186	49 507	65 457
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 195	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 %	3,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,39 %	3,39 %	3,41 %	3,40 %	3,39 %	3,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,90 %	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	36,04	31,24	23,28	28,56	22,37	25,17

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	44,58	32,64	39,33	30,28	33,47	33,90
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,78	1,75	1,77	1,34	1,12	1,61
Total des charges	(0,47)	(0,85)	(0,83)	(0,84)	(0,59)	(0,70)
Gains (pertes) réalisés	2,34	0,03	(1,19)	0,32	(0,13)	(1,45)
Gains (pertes) latents	4,58	10,56	(7,40)	7,87	(3,62)	(0,24)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,23	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⁾	51,87	44,58	32,64	39,33	30,28	33,47

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 319	18 249	12 825	9 795	6 568	7 805
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	372	409	393	249	217	233
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,43 %	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,43 %	1,42 %	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,90 %	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	51,87	44,58	32,64	39,33	30,28	33,47

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	33,80	24,42	29,00	27,49*	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,60	1,29	1,25	0,57	-	-
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,21)	(0,16)	-	-
Gains (pertes) réalisés	1,80	0,03	(0,59)	0,07	-	-
Gains (pertes) latents	3,51	8,24	(5,03)	1,05	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	5,81	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⁾	39,61	33,80	24,42	29,00	-	-

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	514	438	317	376	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	13	13	13	13	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,04 %	1,14 %	1,15 %	0,16 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,90 %	15,56 %	10,70 %	5,94 %	-	-
Valeur liquidative par action	39,61	33,80	24,42	29,00	-	-

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,43	5,18	6,96	5,91	7,31	8,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,31	0,29	0,25	0,23	0,37
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,05)	(0,11)	0,05	(0,02)	(0,34)
Gains (pertes) latents	0,64	0,83	(1,06)	1,58	(0,70)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,96	0,83	(1,13)	1,60	(0,73)	(0,29)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,51)	(0,56)	(0,54)	(0,61)	(0,62)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,51)	(0,56)	(0,54)	(0,61)	(0,62)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	7,14	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

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

31 MARS 2024

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 697	1 689	469	738	706	1 094
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	238	263	90	106	119	150
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,19 %	3,17 %	3,19 %	3,21 %	3,23 %	3,23 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,44 %	3,46 %	3,79 %	3,64 %	3,59 %	3,44 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,14 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	7,90 %	15,56 %	10,70 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %
Valeur liquidative par action	7,14	6,43	5,18	6,96	5,91	7,31

Notes explicatives

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

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

Actions de série OPC	Avril 1994
Actions de série F	Janvier 2000
Actions de série O	Avril 2021
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	31 mars 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actions de série T	5,86	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

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)

31 MARS 2024

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 %	34,21 %	65,79 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	37,83 %	62,17 %

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.

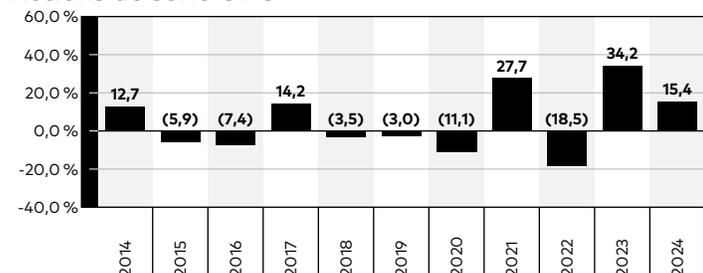
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

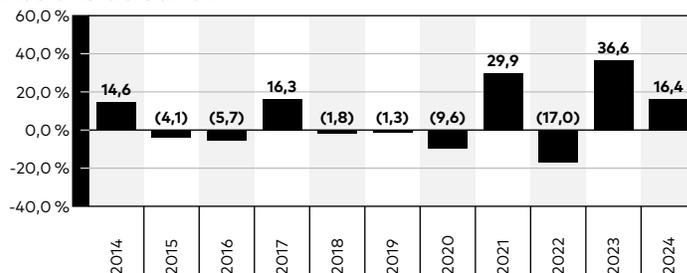
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2024), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

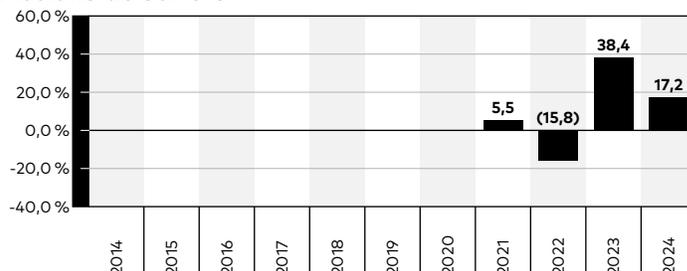
Actions de série OPC



Actions de série F

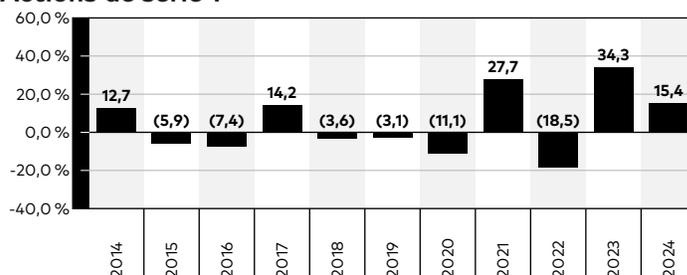


Actions de série O



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

Actions de série T



Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2024

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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2024

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	26,3
Royaume-Uni	18,1
Allemagne	13,2
Suisse	11,3
Irlande	10,0
Pays-Bas	6,2
Italie	5,1
Espagne	4,8
Luxembourg	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Produits financiers	24,1
Industrie	15,1
Matériaux	10,9
Soins de santé	10,8
Produits de première nécessité	9,7
Énergie	9,1
Consommation discrétionnaire	7,4
Technologies de l'information	5,9
Services collectifs	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Autres actifs (passifs) nets	0,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
BNP Paribas SA	5,8
Siemens AG	4,8
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,6
Bank of Ireland Group PLC	4,3
Novartis AG	4,2
AXA SA	4,2
ING Groep NV	4,2
Shell PLC	4,0
ArcelorMittal SA	3,8
Nestlé SA	3,5
Intesa Sanpaolo SpA	3,2
Danone SA	3,1
SAP SE	2,6
Roche Holding AG	2,3
Smith & Nephew PLC	2,3
Rio Tinto PLC	2,2
CRH PLC	2,2
Dalata Hotel Group PLC	2,2
TotalEnergies SE	2,0
Sanofi	2,0
ASML Holding NV	2,0
Enel SpA	2,0
Veolia Environnement SA	1,9
Iberdrola SA	1,9
adidas AG	1,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	64 617 \$