

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions européennes AGF

31 mars 2022



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 2022, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions européennes AGF (le « Fonds ») s'est établi à -4,7 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe affiche un résultat de -3,2 %. 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 dépassé par l'indice MSCI Europe en raison de la sélection des titres dans la finance, les matériaux et les services aux collectivités. Cette sous-performance a été partiellement compensée par une sélection des titres favorable dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des soins de santé.

Du côté des secteurs, les parts de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et des matériaux ont contribué au rendement, mais leur effet positif a été atténué par l'effet négatif de la part des soins de santé. Sur le plan géographique, l'Irlande, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont pénalisé le Fonds, tandis que les Pays-Bas ont été avantageux.

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

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont légèrement augmenté par rapport à la période précédente

essentiellement en raison d'une hausse 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. La diminution des jetons de présence et des dépenses des administrateurs 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

Il est extrêmement difficile de faire des prévisions à l'heure actuelle, car les marchés fluctuent en fonction des actions militaires de la Russie en Ukraine et, plus important encore, la durée du conflit est inconnue. Cela dit, bien que la croissance économique de la zone euro ralentira et pourrait même tomber en territoire négatif n'importe quand, les perspectives économiques restent positives. Le niveau d'épargne des ménages est élevé, le taux de chômage est faible, les politiques budgétaires et monétaires demeurent accommodantes, les bilans des sociétés sont solides et les marges des sociétés sont élevées. La faiblesse de l'euro rend les exportations européennes plus concurrentielles, mais n'aide pas à régler le problème de l'inflation. Ainsi, même s'il est facile de dresser un portrait pessimiste des perspectives à long terme, les marchés boursiers suivent les fondamentaux et, malgré les inquiétudes à court terme, les fondamentaux à long terme restent positifs. Étant donné que le Fonds peut maintenant tirer parti de ces fondamentaux à des prix plus attractifs, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard des actions européennes.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. PAGF continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

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, 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.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

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 716 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 107 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

PAGF et AGF International sont respectivement des filiales en propriété exclusive indirecte et directe de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux

hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

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

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

31 MARS 2022

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	28,56	22,37	25,17	25,95	26,90	23,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,49	0,98	0,83	1,19	1,08	1,33
Total des charges	(0,54)	(1,08)	(0,86)	(0,97)	(1,07)	(0,96)
Gains (pertes) réalisés	0,35	0,21	(0,09)	(1,16)	0,94	0,12
Gains (pertes) latents	(1,59)	6,27	(2,47)	(0,00)	(1,74)	2,89
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,29)	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⁾	27,23	28,56	22,37	25,17	25,95	26,90

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	48 119	53 186	49 507	65 457	83 915	103 996
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 767	1 862	2 193	2 600	3 234	3 866
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,16 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,40 %	3,40 %	3,39 %	3,37 %	3,30 %	3,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,06 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	27,23	28,56	22,37	25,17	25,95	26,90

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	39,33	30,28	33,47	33,90	34,51	29,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,68	1,34	1,12	1,61	1,41	1,75
Total des charges	(0,40)	(0,84)	(0,59)	(0,70)	(0,74)	(0,63)
Gains (pertes) réalisés	0,48	0,32	(0,13)	(1,45)	1,18	0,15
Gains (pertes) latents	(2,27)	7,87	(3,62)	(0,24)	(2,50)	3,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(1,51)	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⁾	37,83	39,33	30,28	33,47	33,90	34,51

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 736	9 795	6 568	7 805	10 101	9 721
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	231	249	217	233	298	282
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,43 %	1,44 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,06 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	37,83	39,33	30,28	33,47	33,90	34,51

Actions de série O – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	29,00	27,49*	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,50	0,57	-	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,07	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,68)	1,05	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,91)	1,53	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	28,09	29,00	-	-	-	-

Actions de série O – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	364	376	-	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	13	13	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,99 %	0,16 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,08 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,06 %	5,94 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	28,09	29,00	-	-	-	-

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,96	5,91	7,31	8,19	9,20	8,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,12	0,25	0,23	0,37	0,36	0,47
Total des charges	(0,13)	(0,28)	(0,24)	(0,30)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,05	(0,02)	(0,34)	0,31	0,04
Gains (pertes) latents	(0,35)	1,58	(0,70)	(0,02)	(0,57)	1,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,28)	1,60	(0,73)	(0,29)	(0,26)	1,22
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,27)	(0,54)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,27)	(0,54)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,37	6,96	5,91	7,31	8,19	9,20

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	619	738	706	1 094	1 302	1 576
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	97	106	119	150	159	171
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,20 %	3,21 %	3,23 %	3,23 %	3,20 %	3,30 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,74 %	3,64 %	3,59 %	3,44 %	3,33 %	3,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,06 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	6,37	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

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

31 MARS 2022

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période²⁾	10,36	8,61	10,39	11,40	12,44	11,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,44	0,33	0,52	0,42	0,66
Total des charges	(0,27)	(0,50)	(0,46)	(0,53)	(0,51)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,05	(0,04)	(0,47)	0,40	0,08
Gains (pertes) latents	(0,58)	2,01	(1,07)	0,03	(0,20)	1,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	(0,55)	2,00	(1,24)	(0,45)	0,11	1,58
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,50)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,50)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,57	10,36	8,61	10,39	11,40	12,44

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12	13	6	7	7	40
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	1	1	3
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	4,58 %	3,96 %	4,44 %	4,28 %	3,40 %	3,46 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	38,42 %	38,42 %	67,36 %	64,10 %	31,46 %	15,97 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,06 %	5,94 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %
Valeur liquidative par action	9,57	10,36	8,61	10,39	11,40	12,44

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 |
| 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 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	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actions de série T	6,09	6,34	6,86	7,51	8,16	8,82
Actions de série V	9,21	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

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

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 %	36,41 %	63,59 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	36,63 %	63,37 %
Actions de série V	2,50 %	39,56 %	60,44 %

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.

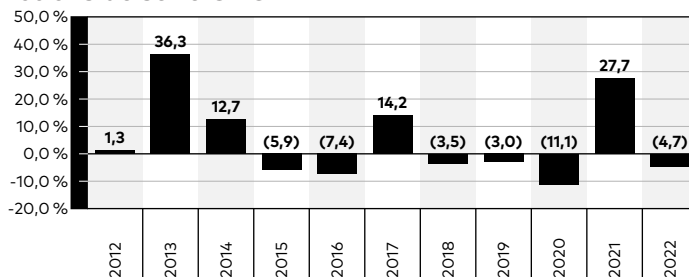
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

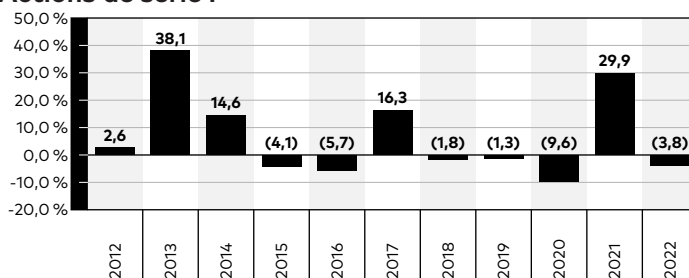
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), 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.

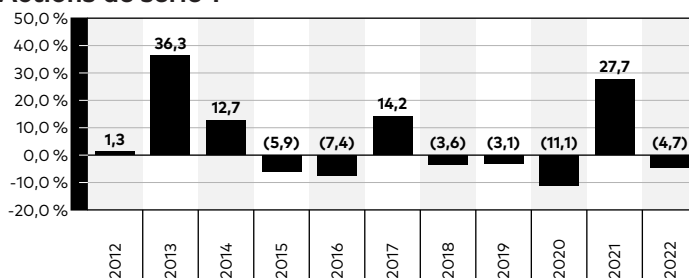
Actions de série OPC



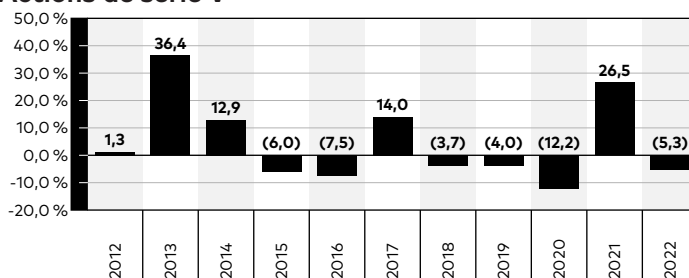
Actions de série F



Actions de série T



Actions de série V



* 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 2022

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 2022.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	24,9
Royaume-Uni	19,9
Suisse	15,2
Allemagne	15,1
Irlande	7,6
Italie	5,2
Pays-Bas	4,6
Luxembourg	3,3
Espagne	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	21,5
Industrie	14,7
Soins de santé	14,2
Biens de consommation de base	11,8
Matériaux	10,5
Technologies de l'information	8,4
Énergie	7,7
Consommation discrétionnaire	4,5
Services aux collectivités	3,9
Services de communication	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Novartis AG	5,1
Siemens AG	5,0
BNP Paribas SA	4,8
Shell PLC	4,7
Roche Holding AG	4,6
SAP SE	4,0
Nestlé SA	3,9
Bank of Ireland Group PLC	3,6
Compagnie de Saint-Gobain	3,6
AXA SA	3,5
ArcelorMittal SA	3,3
ING Groep NV	3,0
Danone SA	2,9
Smith & Nephew PLC	2,5
Enel SpA	2,3
Sanofi	2,1
TotalEnergies SE	2,0
BAE Systems PLC	2,0
Intesa Sanpaolo SpA	1,9
Rio Tinto PLC	1,9
BASF SE	1,8
Diageo PLC	1,8
Tesco PLC	1,7
CRH PLC	1,7
ABB Limited	1,6
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	57 850 \$



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.