

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Catégorie Actions européennes AGF

31 mars 2021

Analyse du rendement par la direction

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

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2021, le rendement des actions de série OPC de la Catégorie Actions européennes AGF (le « Fonds ») s'est établi à 20,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice MSCI Europe affiche un résultat de 13,8 %. 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 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 rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice MSCI Europe en raison de la sélection favorable des titres. Au cours de la période, il a maintenu une grande diversification dans la répartition par pays et par secteur afin de tirer parti des occasions de rendement potentielles et de réduire les risques. Sur le plan géographique, l'exposition du Fonds à la France, à l'Irlande et au Royaume-Uni a eu un effet positif sur le rendement, tandis que son exposition à la Suisse et l'absence d'exposition à la Suède et à la Norvège y ont nuï. Du côté des secteurs, la finance, les matériaux et l'industrie ont favorisé la performance, alors que les technologies de l'information et les soins de santé ont eu une incidence négative.

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 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 6 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 7 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). La diminution des frais de gestion et de conseil a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges de la période

comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs d'actions et les frais d'administration ont également diminué au cours de la période en raison de la baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits d'inscription et les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison des écarts entre les charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste quant à la croissance mondiale et aux actions. Même si le nombre de cas et d'hospitalisations liés à la COVID-19 diminue à l'échelle mondiale, l'émergence de nouveaux variants plus contagieux et la possibilité que les vaccins existants soient moins efficaces contre ces derniers continuent d'inquiéter la population et représentent un risque pour les marchés des actions. Cependant, le gestionnaire de portefeuille croit que les progrès de la vaccination à travers le monde et un dépistage de plus en plus efficace et rapide, combinés à un important soutien budgétaire et monétaire, devraient rassurer les marchés, à moins d'imprévus concernant l'efficacité des vaccins ou leur distribution. En dépit de retards en Europe, la progression des campagnes de vaccination, surtout aux États-Unis et au Royaume-Uni, rassure le gestionnaire de portefeuille. De plus, les gouvernements et les banques centrales continueront de se concentrer sur la relance économique et les pressions déflationnistes occasionnées par des confinements additionnels, ce qui devrait se traduire par des mesures de relance supplémentaires. Les mesures de relance, dont la portée est sans précédent, devraient renforcer l'activité économique à l'échelle mondiale, ce qui, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, devrait favoriser les actions mondiales, particulièrement les actions cycliques et de valeur. Ces actions ont réalisé une brillante performance à la fin de 2020 et au début de 2021. Ce retournement a été accentué par une hausse des anticipations inflationnistes et des rendements obligataires, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans ayant atteint son plus haut niveau depuis janvier 2020. Une hausse des rendements obligataires avait toujours été anticipée au redémarrage de l'économie mondiale, mais les marchés ont été surpris par la vitesse et l'ampleur de la hausse enregistrée en 2021 et ces facteurs ont entraîné une volatilité élevée. Le risque accru de hausse des rendements obligataires alors que la reprise se poursuit pourrait amener les banques centrales à réduire leurs mesures de soutien, ce qui pourrait déclencher d'autres ventes massives sur le marché des actions et des obligations.

Le gestionnaire continue de suivre l'évolution de la pandémie en Europe, notamment celle de la vaccination et des mesures de confinement. Le récent prolongement de mesures de confinement et la lenteur des campagnes de vaccination augmentent le risque d'une récession à double creux. Toutefois, la zone euro a mis en place de vastes mesures de

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.

soutien qui devraient stimuler la reprise économique et les marchés des actions. Par ailleurs, l'Union européenne (EU) a fait un grand pas vers l'intégration budgétaire en lançant un plan de relance européen de 750 G EUR, qui confirme le principe de mutualisation de la dette de la zone euro. De plus, la Banque centrale européenne continue d'augmenter la taille de son bilan pour soutenir l'économie. Selon le gestionnaire de portefeuille, les valorisations des titres européens demeurent plus abordables que celles des titres américains et devraient profiter davantage de la reprise cyclique à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire de portefeuille croit toujours aux perspectives à long terme de l'Europe, spécialement en raison des bonnes valorisations et de l'importance de la région en vue d'une reprise mondiale. Entretemps, il faut s'attendre à de la volatilité.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente éclosion de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

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 690 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux actions de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le

prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 103 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2021.

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

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux 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'éclosion 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

Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

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 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actions de série OPC – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	22,37	25,17	25,95	26,90	23,55	25,43
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	0,83	1,19	1,08	1,33	1,02
Total des charges	(0,48)	(0,86)	(0,97)	(1,07)	(0,96)	(0,92)
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,09)	(1,16)	0,94	0,12	(3,77)
Gains (pertes) latents	4,53	(2,47)	(0,00)	(1,74)	2,89	1,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,59	(2,59)	(0,94)	(0,79)	3,38	(2,02)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	26,94	22,37	25,17	25,95	26,90	23,55

Actions de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	52 942	49 507	65 457	83 915	103 996	112 885
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 965	2 193	2 600	3 234	3 866	4 794
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,20 %	3,20 %	3,20 %	3,16 %	3,25 %	3,19 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,42 %	3,39 %	3,37 %	3,30 %	3,38 %	3,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,07 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %	35,96 %
Valeur liquidative par action	26,94	22,37	25,17	25,95	26,90	23,55

Actions de série F – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	30,28	33,47	33,90	34,51	29,68	31,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,56	1,12	1,61	1,41	1,75	1,27
Total des charges	(0,36)	(0,59)	(0,70)	(0,74)	(0,63)	(0,61)
Gains (pertes) réalisés	0,19	(0,13)	(1,45)	1,18	0,15	(4,54)
Gains (pertes) latents	6,12	(3,62)	(0,24)	(2,50)	3,45	2,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	6,51	(3,22)	(0,78)	(0,65)	4,72	(1,81)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	36,77	30,28	33,47	33,90	34,51	29,68

Actions de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 874	6 568	7 805	10 101	9 721	8 107
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	214	217	233	298	282	273
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,45 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,48 %	1,44 %	1,41 %	1,35 %	1,42 %	1,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,07 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %	35,96 %
Valeur liquidative par action	36,77	30,28	33,47	33,90	34,51	29,68

Actions de série FV – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	30,77	34,20	32,10*	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,61	0,39	-	-	-	-
Total des charges	(0,06)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	(1,10)	(1,87)	-	-	-
Gains (pertes) latents	6,42	(2,71)	4,03	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	7,16	(3,45)	2,16	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	37,88	30,77	34,20	-	-	-

Actions de série FV – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,18 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	4518,51 %	41166,93 %	44244,00 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,07 %	7,14 %	8,68 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	37,88	30,77	34,20	-	-	-

* représente l'actif net initial

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

Catégorie Actions européennes AGF

(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

Actions de série T – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,91	7,31	8,19	9,20	8,75	10,34
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,11	0,23	0,37	0,36	0,47	0,39
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,30)	(0,36)	(0,35)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,02)	(0,34)	0,31	0,04	(1,55)
Gains (pertes) latents	1,14	(0,70)	(0,02)	(0,57)	1,06	0,62
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,15	(0,73)	(0,29)	(0,26)	1,22	(0,90)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,28)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)	(0,90)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,28)	(0,61)	(0,62)	(0,73)	(0,74)	(0,90)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,81	5,91	7,31	8,19	9,20	8,75

Actions de série T – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	809	706	1 094	1 302	1 576	1 713
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	119	119	150	159	171	196
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,23 %	3,23 %	3,23 %	3,20 %	3,30 %	3,15 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,76 %	3,59 %	3,44 %	3,33 %	3,41 %	3,15 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,07 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %	35,96 %
Valeur liquidative par action	6,81	5,91	7,31	8,19	9,20	8,75

Actions de série V – actif net par action¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,61	10,39	11,40	12,44	11,48	13,12
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,18	0,33	0,52	0,42	0,66	0,44
Total des charges	(0,28)	(0,46)	(0,53)	(0,51)	(0,48)	(0,48)
Gains (pertes) réalisés	0,07	(0,04)	(0,47)	0,40	0,08	(2,92)
Gains (pertes) latents	1,55	(1,07)	0,03	(0,20)	1,32	1,77
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	1,52	(1,24)	(0,45)	0,11	1,58	(1,19)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)	(0,72)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,26)	(0,54)	(0,54)	(0,61)	(0,61)	(0,72)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,01	8,61	10,39	11,40	12,44	11,48

Actions de série V – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	15	6	7	7	40	47
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2	1	1	1	3	4
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	5,16 %	4,44 %	4,28 %	3,40 %	3,46 %	3,25 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	61,61 %	67,36 %	64,10 %	31,46 %	15,97 %	3,61 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	2,07 %	7,14 %	8,68 %	23,97 %	15,33 %	35,96 %
Valeur liquidative par action	10,01	8,61	10,39	11,40	12,44	11,48

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 FV	Novembre 2018
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 FV, T et V du Fonds peuvent donner droit à des distributions de capital mensuelles, à condition que le capital attribuable à ces actions soit suffisant. Le capital par action des actions de séries FV, T et V, selon le cas, s'établit comme suit :

Aux	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
Actions de série FV	32,05	32,05	32,05	-	-	-
Actions de série T	6,56	6,86	7,51	8,16	8,82	9,59
Actions de série V	9,48	9,28	9,83	10,35	10,87	11,08

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

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

séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres 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.

	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement	
		Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Actions de série OPC	2,50 %	35,03 %	64,97 %
Actions de série F	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Actions de série T	2,50 %	33,90 %	66,10 %
Actions de série V	2,50 %	36,62 %	63,38 %

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.

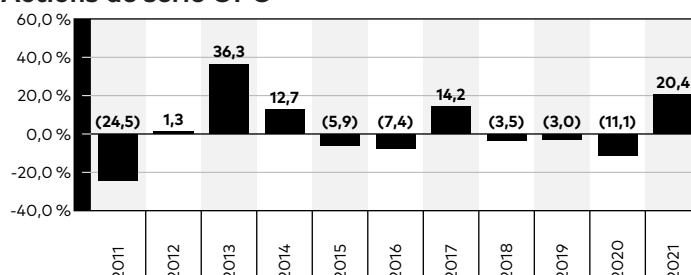
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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 2020 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2021), le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Actions de série OPC



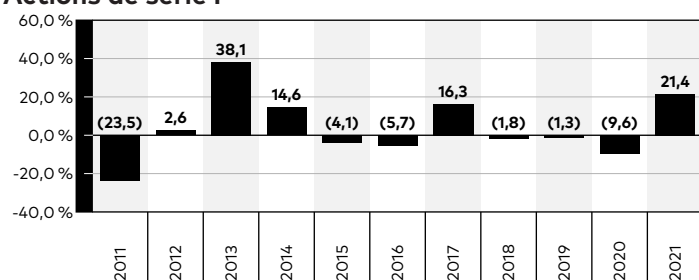
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer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

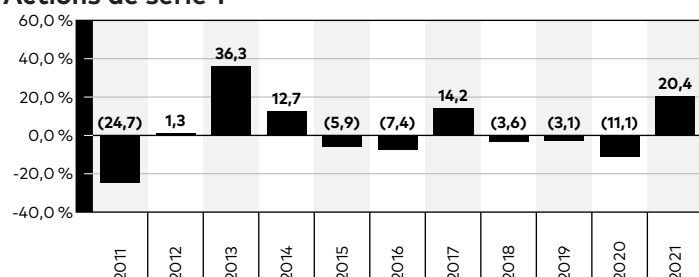
(CATÉGORIE DU GROUPE MONDIAL AVANTAGE FISCAL AGF LIMITÉE)

31 MARS 2021

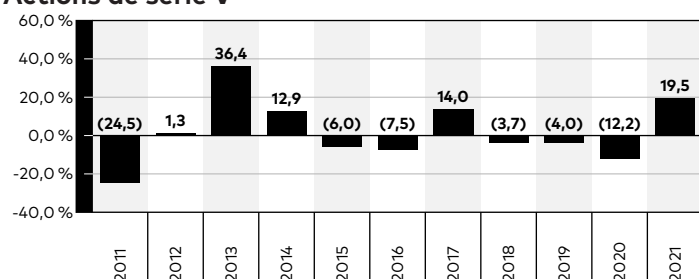
Actions de série F



Actions de série T



Actions de série V



Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2021.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	25,5
Royaume-Uni	18,0
Allemagne	17,8
Suisse	12,8
Italie	7,1
Irlande	6,9
Pays-Bas	4,2
Espagne	3,0
Luxembourg	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	22,0
Industrie	17,3
Soins de santé	12,2
Matériaux	10,7
Biens de consommation de base	10,6
Technologies de l'information	6,9
Énergie	6,3
Consommation discrétionnaire	5,1
Services aux collectivités	4,8
Services de communication	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Siemens AG	5,6
BNP Paribas SA	4,8
Compagnie de Saint-Gobain	4,6
Novartis AG	4,3
SAP SE	4,2
ING Groep NV	4,2
Enel SpA	3,8
Roche Holding AG	3,8
AXA SA	3,8
Royal Dutch Shell PLC	3,2
Nestlé SA	3,2
BAE Systems PLC	3,0
Danone SA	2,9
ArcelorMittal SA	2,8
Bank of Ireland Group PLC	2,4
CRH PLC	2,4
Intesa Sanpaolo SpA	2,3
TOTAL SA	2,2
Daimler AG	2,2
BASF SE	2,0
Smith & Nephew PLC	2,0
Diageo PLC	1,7
Rio Tinto PLC	1,7
Sanofi	1,6
Lloyds Banking Group PLC	1,5

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 61 641 \$



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.

^{MC} 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.