

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

30 septembre 2019



Analyse du rendement par la direction

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

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actifs réels mondiaux AGF (anciennement, Fonds de métaux précieux AGF) (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille diversifié et de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions et des titres assimilables à des actions des secteurs des actifs tangibles à l'échelle mondiale. Les actifs tangibles sont notamment les infrastructures, l'énergie, les métaux précieux et l'immobilier. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») applique une méthode microéconomique pour la sélection des titres, cherche à ajouter de la valeur en recourant à une répartition tactique parmi les catégories d'actifs et utilise des instruments dérivés pour gérer le risque et accroître les revenus. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le portefeuille est conçu pour offrir une diversification mondiale et une croissance du capital à long terme, en dehors des catégories d'actifs traditionnelles, par des placements dans des titres cotés en bourse des secteurs de l'énergie, des matériaux, des infrastructures et des métaux précieux. Ce profil de placement tend à privilégier les secteurs qui protègent les rendements réels et le pouvoir d'achat des investisseurs et offrent un bon potentiel de diversification. Le gestionnaire de portefeuille procède régulièrement à une évaluation des valeurs relatives en tenant compte d'une variété de facteurs fondamentaux, techniques, quantitatifs et économiques. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen ou le long terme, qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme et d'un certain niveau de revenu par des placements dans des actions mondiales, mais aussi dans des titres à revenu fixe et des produits de base, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 11,5 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice de référence mixte a été de 13,8 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX et à 15 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net). Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts 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 réalisé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, en partie du fait du changement d'objectif au milieu de la période. Par suite des modifications aux stratégies de placement, de nouveaux secteurs, comme l'énergie, l'immobilier et les services aux collectivités, ont été ajoutés au portefeuille. La sous-pondération de l'or et d'autres métaux précieux a par conséquent nuï au rendement lorsque le prix de l'or est remonté à la seconde moitié de la période.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 23 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 7 M\$ dans le Fonds. 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 baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont diminué au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». Les droits de garde ont augmenté en raison d'une hausse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de positions à découvert au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

La majorité des critères fondamentaux indiquent que les produits de base et les actions des ressources sont en situation de survente. L'intérêt pour le secteur des ressources, surtout du côté des sociétés canadiennes, a diminué en raison des tensions commerciales sino-américaines. Selon le gestionnaire de portefeuille, le secteur énergétique intermédiaire est l'un des seuls à faire exception, car les volumes et les exportations de gaz naturel liquéfié continuent d'augmenter. Malgré l'absence de catalyseurs à court terme, les valorisations actuelles pourraient s'avérer intéressantes pour les investisseurs à long terme.

En général, les marchés développés ont la plus grande incidence sur le secteur de l'énergie, tandis que celui des matériaux est plus sensible aux marchés émergents. Le ralentissement de la croissance dans les marchés émergents a donc entraîné une baisse de la demande qui a pesé sur les perspectives des métaux industriels. Le programme de relance chinois axé sur les infrastructures pourrait toutefois stimuler les métaux, en particulier le cuivre et le zinc. Par ailleurs, tout progrès concret vers une résolution du conflit commercial avec les États-Unis serait bénéfique pour la Chine. Dans ce contexte, le Fonds maintient la sous-pondération des matériaux jusqu'à ce que le conflit soit résolu ou que la conjoncture s'améliore.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

Le 18 avril 2019, le Fonds a modifié son objectif de placement afin d'avoir plus de souplesse pour investir son capital dans des actifs tangibles, au-delà des sociétés exerçant leurs activités dans les secteurs des métaux précieux et des ressources naturelles. Il a par le fait même été renommé et ses stratégies de placement ont été révisées à la même date. Par ailleurs, son niveau de risque est passé de « élevé » à « moyen ».

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire 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 Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») le 18 avril 2019. Highstreet agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de la série pertinente. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 1 895 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, D, 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 218 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF et Highstreet sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les

facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

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

Faits saillants financiers

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

Parts de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	16,67	20,83	28,50	14,64	18,96
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,39	0,14	0,15	0,14	0,11
Total des charges	(0,64)	(0,60)	(0,72)	(0,67)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	(4,33)	(0,07)	1,36	1,03	(4,19)
Gains (pertes) latents	6,63	(3,47)	(8,69)	13,43	0,36
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,05	(4,00)	(7,90)	13,93	(4,27)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,61	16,67	20,83	28,50	14,64

Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	75 414	85 752	130 853	208 348	123 391
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4 053	5 143	6 283	7 309	8 431
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,79 %	2,80 %	2,81 %	2,80 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,89 %	2,94 %	2,86 %	2,89 %	2,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,57 %	0,25 %	0,27 %	0,33 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	103,56 %	24,72 %	33,50 %	55,96 %	55,72 %
Valeur liquidative par part	18,61	16,67	20,83	28,50	14,64

* représente l'actif net initial

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

Parts de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,26	23,79	32,19	16,35	20,95
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,15	0,17	0,19	0,12
Total des charges	(0,50)	(0,44)	(0,52)	(0,51)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	(5,10)	(0,11)	1,34	1,48	(4,66)
Gains (pertes) latents	7,75	(3,78)	(9,30)	14,47	0,37
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	2,59	(4,18)	(8,31)	15,63	(4,56)
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	21,73	19,26	23,79	32,19	16,35

Parts de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 529	4 674	7 009	8 138	3 062
Nombre de parts en circulation (en milliers)	162	243	295	253	187
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,70 %	1,69 %	1,68 %	1,71 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,77 %	1,77 %	1,68 %	1,71 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,57 %	0,25 %	0,27 %	0,33 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	103,56 %	24,72 %	33,50 %	55,96 %	55,72 %
Valeur liquidative par part	21,73	19,26	23,79	32,19	16,35

Parts de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,68	7,97	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	-	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,02)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(1,64)	(0,01)	0,39	-	-
Gains (pertes) latents	1,57	(1,26)	(2,26)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	0,14	(1,29)	(1,89)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,21	6,68	7,97	-	-

Parts de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13 642	1	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 661	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,16 %	0,09 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,16 %	53598,48 %	51378,72 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,57 %	0,25 %	0,27 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	103,56 %	24,72 %	33,50 %	-	-
Valeur liquidative par part	8,21	6,68	7,97	-	-

Parts de série W – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	6,98	8,47	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,06	0,07	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,02)	(0,03)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(1,88)	(0,24)	0,24	-	-
Gains (pertes) latents	2,90	(1,81)	(2,76)	-	-
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	1,13	(2,01)	(2,48)	-	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,00	6,98	8,47	-	-

Parts de série W – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	143	343	100	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18	49	12	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	-	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,32 %	1,31 %	4,01 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,57 %	0,25 %	0,27 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	103,56 %	24,72 %	33,50 %	-	-
Valeur liquidative par part	8,00	6,98	8,47	-	-

Notes explicatives

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

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

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.

Parts de série OPC	Septembre 1993
Parts de série F	Juillet 2001
Parts de série I	Octobre 2016
Parts de série W	Octobre 2016

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part 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 (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

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.

* représente l'actif net initial

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

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts 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 pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts 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		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	43,36 %	56,64 %
Parts de série F	1,25 %	-	100,00 %

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.

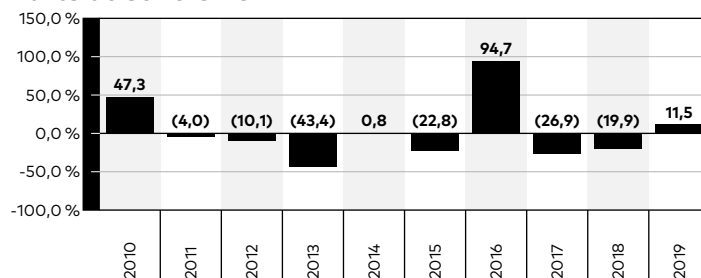
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série I ont commencé en octobre 2016, et le premier achat externe a eu lieu en avril 2019.

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

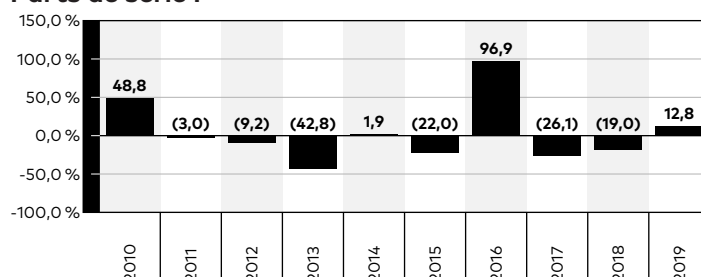
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, 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.

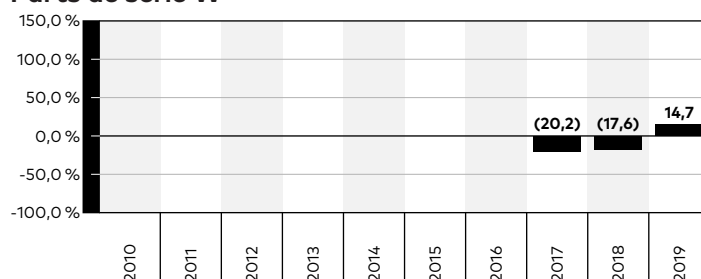
Parts de série OPC



Parts de série F



Parts de série W



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 18 octobre 2016 et le 30 septembre 2017.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	11,5	(13,3)	(0,4)	(3,4)	s.o.
Indice de référence mixte	13,8	5,7	8,0	6,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice aurifère mondial S&P/TSX	54,0	0,7	8,2	(2,5)	s.o.
Parts de série F	12,8	(12,3)	0,7	(2,3)	s.o.
Indice de référence mixte	13,8	5,7	8,0	6,6	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice aurifère mondial S&P/TSX	54,0	0,7	8,2	(2,5)	s.o.

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série W	14,7	s.o.	s.o.	s.o.	(9,1)
Indice de référence mixte	13,8	s.o.	s.o.	s.o.	7,0
Indice composé S&P/TSX	7,1	s.o.	s.o.	s.o.	7,4
Indice aurifère mondial S&P/TSX	54,0	s.o.	s.o.	s.o.	3,9

Le 18 avril 2019, les indices de référence principal et secondaire du Fonds, l'indice composé S&P/TSX et l'indice aurifère mondial S&P/TSX, ont été remplacés par un nouvel indice de référence mixte pour refléter le changement d'objectif et de stratégies de placement du Fonds.

L'indice S&P – Infrastructure mondiale (net) est conçu pour suivre 75 sociétés cotées du secteur des infrastructures du monde entier, tout en préservant la liquidité et la négociabilité.

L'indice MSCI Monde – Énergie (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement, après retenues d'impôts, des titres du secteur de l'énergie compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Matériaux (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement, après retenues d'impôts, des titres du secteur des matériaux compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice aurifère mondial S&P/TSX est un indice modifié pondéré selon la capitalisation boursière dont les pondérations en actions sont plafonnées à 25 %. Il est conçu pour offrir un indice de placement en titres de sociétés aurifères internationales. Les titres admissibles proviennent du sous-secteur de l'or du Global Industry Classification Standard.

L'indice MSCI Monde – Immobilier (net) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement, après retenues d'impôts, des titres du secteur de l'immobilier compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

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

divulgaration trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	50,1
États-Unis	25,6
Royaume-Uni	6,8
Japon	4,2
France	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Italie	2,2
Hong Kong	0,9
Suisse	0,8
Australie	0,8
Allemagne	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Mines et métaux	34,4
Pétrole, gaz et combustibles	23,3
Lingots	6,3
Services électriques	6,1
Fiducies de placement immobilier	5,8
Produits chimiques	4,3
Services aux collectivités divers	3,7
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Infrastructures liées au transport	2,4
Matériaux de construction	2,0
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	1,6
Services de télécommunication diversifiés	1,2
Services de distribution de gaz	0,6
Matériel et services énergétiques	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	43,8
Actions américaines	25,6
Actions internationales	20,2
Lingots	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Société aurifère Barrick	5,1
Lingots d'or	5,0
Chevron Corporation	4,4
Wheaton Precious Metals Corporation	4,3
Kirkland Lake Gold Limited	4,1
Franco-Nevada Corporation	3,2
Newmont Goldcorp Corporation	3,1
Mines Agnico Eagle Limitée	2,9
Royal Dutch Shell PLC	2,9
Enbridge Inc.	2,6
Endeavour Mining Corporation	2,5
Parex Resources Inc.	2,0
SilverCrest Metals Inc.	1,7
Alacer Gold Corporation	1,7
Enel SpA	1,7
BP PLC	1,6
TOTAL SA	1,6
NextEra Energy Inc.	1,5
B2Gold Corporation	1,5
Entergy Corporation	1,4
Algonquin Power & Utilities Corporation	1,4
Lingots d'argent	1,3
Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,3
Marathon Petroleum Corporation	1,2
Martin Marietta Materials Inc.	1,2
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	92 728 \$



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.