

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds canadien de dividendes de grandes capitalisations 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 canadien de dividendes de grandes capitalisations AGF (le « Fonds ») est d'assurer un rendement supérieur sous forme de dividendes et d'appréciation du capital provenant de sociétés canadiennes, ainsi qu'un revenu d'intérêts, tout en maintenant un degré de risque raisonnable. À titre de gestionnaires de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») et Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») ont recours à une combinaison de styles de placement axés sur l'analyse quantitative et les fondamentaux visant à gérer le Fonds de façon prudente et à réaliser un rendement supérieur à celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »). Les gestionnaires de portefeuille investissent dans des sociétés qui affichent des résultats supérieurs à la moyenne et diversifient le portefeuille par des placements en titres à revenu, de croissance et cycliques. Le Fonds peut également investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent généralement pas dépasser 49 % de la valeur liquidative du Fonds [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. 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 sont à la recherche d'un potentiel de revenu et de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés canadiennes et qui ont une tolérance au risque faible à moyenne.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série Classique du Fonds s'est établi à 3,1 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice S&P/TSX et celui de l'indice S&P/TSX 60 ont été respectivement de 7,1 % et de 8,4 %. Le rendement des autres séries du Fonds est presque identique à celui des parts de série Classique, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds s'est laissé distancer par l'indice S&P/TSX et par l'indice S&P/TSX 60, car ses portefeuilles de titres canadiens et étrangers ont nuí à la performance relative.

Les commentaires des gestionnaires de portefeuille du Fonds sont les suivants :

### *Highstreet Asset Management Inc.*

Le portefeuille canadien du Fonds, géré par Highstreet, a été pénalisé par son exposition aux secteurs des matériaux et de l'industrie, tandis qu'il a été avantagé par son exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire et des services aux collectivités.

Dans le secteur des matériaux, l'absence de la Société aurifère Barrick dans le portefeuille a été défavorable puisque la valeur du titre a grimpé au cours de la période grâce à la vigueur de l'or. L'absence de Ressources Teck Limitée a partiellement compensé cet effet négatif, car la société a été à la traîne en raison de la hausse des coûts d'exploitation de sa division de charbon. Dans l'industrie, la surpondération de NFI Group Inc. a nuí à la performance en raison des chiffres inférieurs aux attentes pour les livraisons et les prévisions de bénéfices. Cet effet négatif a été partiellement compensé par l'absence d'exposition à Bombardier Inc., qui a annoncé des bénéfices inférieurs aux attentes et revu ses prévisions à la baisse. Au 30 septembre 2019, le Fonds ne détenait plus le titre de NFI Group Inc.

Du côté de la consommation discrétionnaire, McDonald's Corporation a ajouté de la valeur, car cette société a enregistré de solides ventes à surface comparable à l'échelle mondiale. À l'inverse, la surpondération de La Société Canadian Tire Limitée a été désavantageuse. Dans les services aux collectivités, la surpondération d'Algonquin Power & Utilities Corporation a été bénéfique, les investisseurs s'étant tournés vers les secteurs défensifs du marché.

### *Placements AGF Inc.*

Le portefeuille de titres étrangers du Fonds, géré par PAGF, a moins bien fait que l'indice S&P/TSX et l'indice S&P/TSX 60, car les actions mondiales ont été moins performantes que les actions canadiennes au cours de la période. La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des technologies de l'information a également été défavorable, tandis que la sélection des titres dans ceux de la santé et de l'industrie a été avantageuse.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon l'équipe de gestion de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Fonds

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

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

à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 106 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 103 M\$ au cours de la période précédente. L'équipe de gestion de portefeuille ne croit pas que les souscriptions et les rachats ont eu une incidence importante sur le rendement du Fonds ou 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 une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille, tandis que les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse des découverts 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 période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

### *Highstreet Asset Management Inc.*

Les marchés des actions mondiaux ont entamé 2019 en forte hausse par rapport au dernier trimestre de 2018. Ils sont remontés grâce aux politiques désormais accommodantes de la Fed et aux espoirs émergeant des négociations commerciales en cours entre les États-Unis et la Chine. Ce conflit commercial et la direction que prennent les taux d'intérêt ont continué de retenir l'attention pendant l'année.

Les données économiques au Canada ont été solides tout au long du premier semestre de 2019, incitant la Banque du Canada (la « BdC ») à ne pas modifier les taux pour les deux premiers trimestres. Les statistiques économiques canadiennes ont dans l'ensemble répondu aux attentes, ce qui a incité la BdC à laisser les taux inchangés jusqu'à la fin de la période.

Pendant ce temps, les données économiques américaines ont commencé à ralentir : les projections d'inflation et de PIB se sont réalisées en 2019, mais l'emploi a été irrégulier et a terminé la période à un niveau plus bas que prévu. La Fed a donc décidé d'abaisser les taux à deux reprises au cours de la période.

Le dollar américain a commencé l'année en baisse par rapport au dollar canadien, mais est remonté pendant le reste de la période. Le pétrole a terminé la période à près de 54 USD et les métaux précieux sont demeurés solides, tandis que les métaux de base ont été faibles tout au long de 2019. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans de référence a diminué, terminant la période à près de 1,7 %.

Highstreet croit que la croissance demeurera positive, mais qu'elle ralentira probablement. Les chances que la croissance économique ait atteint son sommet augmentent, et les conflits commerciaux en cours accentuent l'incertitude. Selon Highstreet, le portefeuille canadien du Fonds est bien positionné pour bénéficier de cette situation, car il demeure entièrement axé sur ses principaux objectifs de placement : verser des distributions avantageuses et en augmentation, conserver un profil de risque faible et chercher une plus-value du capital.

### *Placements AGF Inc.*

L'économie mondiale a poursuivi son ralentissement en 2019, en raison notamment de l'incertitude croissante liée au commerce international et de l'effet persistant du resserrement entrepris par la Fed en 2018. Les marchés des actions sont restés solides, soutenus par les mesures d'assouplissement des banques centrales et la baisse importante des taux obligataires. Même si les États-Unis et la Chine ont convenu de reprendre les négociations en octobre 2019, les tensions commerciales demeurent assez élevées partout dans le monde et la situation pourrait durer un certain temps. Du point de vue des investissements, PAGF considère cet environnement comme favorable : aucune récession ne semble imminente aux États-Unis et l'incertitude des marchés et les anomalies causées par l'humeur changeante créent de nouvelles occasions de placement.

PAGF s'attend à ce que la Fed maintienne ses mesures accommodantes, ce qui devrait soutenir les actifs risqués mondiaux. Les dépenses de consommation demeurent robustes étant donné le solide marché de l'emploi, mais l'inflation reste sous la cible; la Fed pourrait donc décider de laisser ses taux inchangés pour le reste de 2019. En fait, elle ne prévoit pas de les baisser davantage cette année, ce qui va à l'encontre des prévisions des intervenants du marché, qui anticipent une autre baisse en 2019. Malgré l'inversion de la courbe des taux pour les obligations du Trésor américain de 2 à 10 ans en août 2019, une première depuis juin 2007, PAGF croit que le risque de récession aux États-Unis demeure relativement faible à cette étape du cycle, vu le dynamisme du marché de l'emploi, qui soutient la demande, et la position accommodante de la Fed. Compte tenu de la faiblesse du secteur manufacturier, PAGF surveille les autres indicateurs de récession, comme les écarts de taux, le marché de l'immobilier résidentiel et les bénéfices des entreprises, qui semblent encore raisonnables à ce stade du cycle.

Au Royaume-Uni, la confiance des consommateurs et des entreprises et les investissements pâtissent toujours de l'incertitude persistante liée au Brexit, ce qui se répercute sur la croissance économique. Puisque la date limite du 31 octobre approche à grands pas, PAGF croit que le scénario le plus probable en ce moment est celui d'un nouveau report.

Les inquiétudes concernant le Brexit et le commerce international ont continué de peser sur le secteur manufacturier en Europe, particulièrement celui de l'Allemagne qui est toujours en récession. La courbe des taux allemande était en territoire négatif à la fin de la période,

signe de faible croissance et d'inflation dans la région. La position de plus en plus accommodante de la Banque centrale européenne (la « BCE ») continuera de jouer son rôle de soutien. Cependant, des politiques budgétaires plus expansionnistes seront nécessaires. L'Allemagne envisage certaines mesures budgétaires, notamment des dépenses d'investissement à long terme, qui augmenteraient l'efficacité et doperaient la confiance, et d'éventuels programmes de relance à court terme visant à stimuler la demande intérieure. De l'avis de PAGF, le secteur manufacturier allemand atteindra un creux au cours des prochains mois et pourrait remonter la pente plus rapidement s'il y a une amélioration des rapports entre les États-Unis et la Chine. En ce qui concerne l'Europe dans son ensemble, PAGF s'attend à des avancées importantes sur le plan des réformes et juge l'intégration nécessaire à une amélioration durable des perspectives de croissance économique.

Au Japon, la croissance économique est demeurée solide, malgré un ralentissement des exportations attribuable à l'incertitude persistante liée aux échanges commerciaux. La croissance a vraisemblablement repris au troisième trimestre de 2019, mais devrait fortement reculer au cours du dernier trimestre, car la demande s'est accrue avant la hausse de la taxe à la consommation le 1<sup>er</sup> octobre. Heureusement, la politique monétaire demeure accommodante et les mesures de relance budgétaire devraient continuer de soutenir l'économie à moyen terme.

PAGF reste prudente à l'égard des marchés émergents, car le dollar américain est resté vigoureux dans un contexte de forte incertitude liée au commerce international et de faible croissance économique, ce qui pénalise toujours les actifs de ces marchés. Toutefois, à moyen terme, une éventuelle dépréciation du billet vert, des taux de change nettement réduits et des valorisations favorables pourraient continuer de les soutenir. Les banques centrales des marchés émergents ont réduit leurs taux d'intérêt comme la Fed et la BCE, ce qui devrait être bénéfique. Fait encourageant, le secteur manufacturier chinois a pris de l'expansion en août et en septembre 2019, possible signe de stabilisation de l'économie sous-jacente. Selon PAGF, la situation économique devrait continuer de s'améliorer en 2019 dans ce pays, notamment en raison des mesures de relance budgétaire annoncées par le gouvernement et d'autres mesures de soutien éventuelles.

PAGF reste convaincue de l'importance d'un portefeuille bien diversifié et bien constitué et de la nécessité d'une bonne répartition géographique. PAGF est d'avis que la composante titres étrangers du Fonds est bien positionnée pour résister à la volatilité (qui devrait demeurer élevée en 2019), compte tenu de l'accent mis sur les sociétés de grande qualité du point de vue de la valeur économique ajoutée (« VÉA »). Elle reste ainsi axée sur des sociétés qui peuvent créer une VÉA positive et dont les valorisations sont intéressantes.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1<sup>er</sup> 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 14 mai 2019, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen » à « faible à moyen ». Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

Le 19 septembre 2019, le Fonds a mis fin à l'émission de parts de série D, et toutes les parts en circulation ont été entièrement rachetées.

## 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 d'un des gestionnaires de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds avec Highstreet. 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 17 534 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, Classique, 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 1 653 000 \$ 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 part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,32</b>	<b>11,91</b>	<b>11,26</b>	<b>10,18</b>	<b>11,57</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,37	0,37	0,32	0,30	0,31
Total des charges	(0,26)	(0,31)	(0,29)	(0,27)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,27	2,13	0,72	0,65	1,70
Gains (pertes) latents	(0,12)	(1,57)	(0,01)	0,37	(1,57)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,26</b>	<b>0,62</b>	<b>0,74</b>	<b>1,05</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,10)	(0,01)	(0,06)	-	(0,07)
Gains en capital	(1,98)	(0,20)	(0,02)	-	(1,22)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,30)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,08)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>-</b>	<b>(1,59)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,23</b>	<b>12,32</b>	<b>11,91</b>	<b>11,26</b>	<b>10,18</b>

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

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 \$)	131 535	134 784	139 357	138 058	139 310
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 855	10 937	11 697	12 263	13 680
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,28 %	2,28 %	2,29 %	2,29 %	2,24 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,31 %	2,31 %	2,29 %	2,29 %	2,24 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	10,23	12,32	11,91	11,26	10,18

### Parts de série Classique – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>52,18</b>	<b>50,54</b>	<b>47,74</b>	<b>43,01</b>	<b>48,95</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,56	1,56	1,35	1,25	1,28
Total des charges	(0,93)	(1,11)	(1,01)	(0,94)	(0,97)
Gains (pertes) réalisés	1,17	9,12	3,03	2,76	7,96
Gains (pertes) latents	(0,58)	(6,71)	(0,02)	1,54	(5,50)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,22</b>	<b>2,86</b>	<b>3,35</b>	<b>4,61</b>	<b>2,77</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,54)	(0,25)	(0,43)	-	(0,41)
Gains en capital	(8,45)	(0,94)	(0,08)	-	(4,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(2,46)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(8,99)</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>-</b>	<b>(6,98)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>43,35</b>	<b>52,18</b>	<b>50,54</b>	<b>47,74</b>	<b>43,01</b>

### Parts de série Classique – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	958 588	1 047 613	1 117 499	1 160 109	1 195 658
Nombre de parts en circulation (en milliers)	22 113	20 075	22 112	24 302	27 801
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,87 %	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,87 %	1,87 %	1,87 %	1,88 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	43,35	52,18	50,54	47,74	43,01

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

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>54,81</b>	<b>53,23</b>	<b>50,39</b>	<b>45,08</b>	<b>51,41</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	1,64	1,66	1,43	1,33	1,36
Total des charges	(0,66)	(0,79)	(0,70)	(0,66)	(0,68)
Gains (pertes) réalisés	1,20	8,87	3,39	2,97	7,48
Gains (pertes) latents	(0,54)	(6,37)	(0,85)	1,81	(7,71)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,64</b>	<b>3,37</b>	<b>3,27</b>	<b>5,45</b>	<b>0,45</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,75)	(0,61)	(0,91)	-	(1,41)
Gains en capital	(9,03)	(1,17)	(0,09)	-	(5,82)
Remboursement de capital	-	-	-	-	(0,50)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(9,78)</b>	<b>(1,78)</b>	<b>(1,00)</b>	<b>-</b>	<b>(7,73)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>45,51</b>	<b>54,81</b>	<b>53,23</b>	<b>50,39</b>	<b>45,08</b>

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

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 \$)	35 218	34 120	30 108	28 104	20 104
Nombre de parts en circulation (en milliers)	774	622	566	558	446
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,18 %	1,16 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	45,51	54,81	53,23	50,39	45,08

## Parts de série FV – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>51,66*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(2,20)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	4,40	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,20</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>53,81</b>	-	-	-	-

## Parts de série FV – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	31426,62 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	53,81	-	-	-	-

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,08</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,30	0,24	-	-	-
Total des charges	(0,03)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,22	0,38	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,06)	(0,39)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,21</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,19)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	(1,70)	(0,14)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,89)</b>	<b>(0,15)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,38</b>	<b>10,08</b>	-	-	-

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	130 360	120 849	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	15 559	11 985	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,06 %	0,04 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,06 %	0,04 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	8,38	10,08	-	-	-

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,04</b>	<b>11,77</b>	<b>11,12</b>	<b>10,30</b>	<b>10,99*</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,37	0,32	0,29	0,13
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,26	2,00	0,65	0,65	0,15
Gains (pertes) latents	(0,10)	(1,54)	(0,03)	0,36	(1,53)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,50</b>	<b>0,80</b>	<b>0,92</b>	<b>1,27</b>	<b>(1,27)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,23)	(0,29)	(0,31)	(0,16)	-
Gains en capital	(2,03)	(0,33)	(0,02)	(0,33)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,26)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,00</b>	<b>12,04</b>	<b>11,77</b>	<b>11,12</b>	<b>10,30</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1 609	1 590	1 286	485	411
Nombre de parts en circulation (en milliers)	161	132	109	44	40
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,19 %	0,21 %	0,40 %	0,02 %	0,39 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	10,00	12,04	11,77	11,12	10,30

\* représente l'actif net initial  
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,90</b>	<b>10,66</b>	<b>10,07</b>	<b>9,31</b>	<b>10,00*</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,33	0,33	0,29	0,31	0,13
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,24	1,82	0,61	0,52	0,12
Gains (pertes) latents	(0,11)	(1,35)	(0,10)	0,22	(0,78)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,44</b>	<b>0,77</b>	<b>0,78</b>	<b>1,02</b>	<b>(0,54)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,21)	(0,27)	(0,28)	(0,14)	-
Gains en capital	(1,84)	(0,29)	(0,02)	(0,28)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(2,05)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,06</b>	<b>10,90</b>	<b>10,66</b>	<b>10,07</b>	<b>9,31</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	10 145	10 581	8 858	2 003	756
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 120	971	831	199	81
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,06 %	0,08 %	0,12 %	0,06 %	0,59 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	9,06	10,90	10,66	10,07	9,31

## Parts de série T – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,86</b>	<b>9,10</b>	<b>9,23</b>	<b>9,03</b>	<b>10,40</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,28	0,28	0,26	0,25	0,28
Total des charges	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,21	1,59	0,56	0,57	1,55
Gains (pertes) latents	(0,09)	(1,18)	0,01	0,37	(1,43)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,23</b>	<b>0,49</b>	<b>0,64</b>	<b>1,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,17)	(0,04)	(0,05)	(0,10)	(0,11)
Gains en capital	(1,02)	(0,55)	(0,09)	(0,07)	(0,77)
Remboursement de capital	(0,17)	(0,15)	(0,60)	(0,58)	(0,74)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,36)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>(0,75)</b>	<b>(1,62)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>7,62</b>	<b>8,86</b>	<b>9,10</b>	<b>9,23</b>	<b>9,03</b>

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

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 \$)	12 104	12 683	12 376	13 941	11 886
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 589	1 432	1 359	1 511	1 316
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,89 %	1,92 %	1,89 %	1,84 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,89 %	1,92 %	1,89 %	1,84 %	1,81 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	7,62	8,86	9,10	9,23	9,03

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>12,41</b>	<b>12,36</b>	<b>12,15</b>	<b>11,51</b>	<b>12,92</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,38	0,38	0,34	0,33	0,35
Total des charges	(0,23)	(0,27)	(0,26)	(0,24)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,30	2,20	0,75	0,72	1,85
Gains (pertes) latents	(0,13)	(1,63)	0,01	0,45	(1,54)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,32</b>	<b>0,68</b>	<b>0,84</b>	<b>1,26</b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,26)	(0,04)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Gains en capital	(1,69)	(0,49)	(0,14)	(0,06)	(0,96)
Remboursement de capital	(0,03)	(0,10)	(0,37)	(0,43)	(0,62)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(1,98)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(1,70)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,55</b>	<b>12,41</b>	<b>12,36</b>	<b>12,15</b>	<b>11,51</b>

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

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 \$)	2 263	2 713	2 837	2 836	2 872
Nombre de parts en circulation (en milliers)	215	219	230	234	249
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,88 %	1,89 %	1,91 %	1,82 %	1,85 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,88 %	1,89 %	1,91 %	1,82 %	1,85 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	0,06 %	0,06 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	26,67 %	26,11 %	23,69 %
Valeur liquidative par part	10,55	12,41	12,36	12,15	11,51

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>10,33</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,25	0,07	-	-	-
Total des charges	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,21	0,21	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,11)	0,06	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,67</b>	<b>10,33</b>	-	-	-

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

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 \$)	1	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	23313,47 %	85,20 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,07 %	0,13 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,20 %	83,23 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,67	10,33	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

**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	Février 2006
Parts de série Classique	Décembre 1985
Parts de série F	Mai 2000
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Avril 2015
Parts de série Q	Avril 2015
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Mai 2018

c) En avril 2015, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série O aux investisseurs institutionnels. Les parts de série O, qui avaient été précédemment émises en novembre 2003, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en août 2013. Les données financières des parts de série O comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 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.

**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	1,85 %	70,22 %	29,78 %
Parts de série Classique	1,50 %	38,10 %	61,90 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,50 %	49,60 %	50,40 %
Parts de série V	1,50 %	35,82 %	64,18 %

## 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.

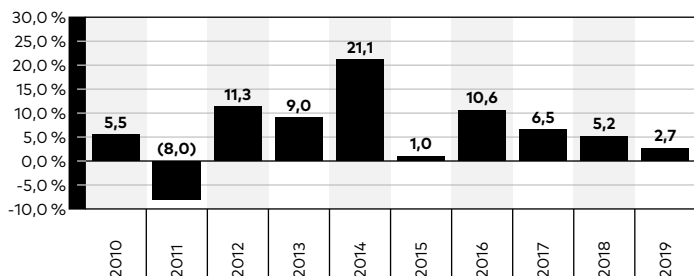
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

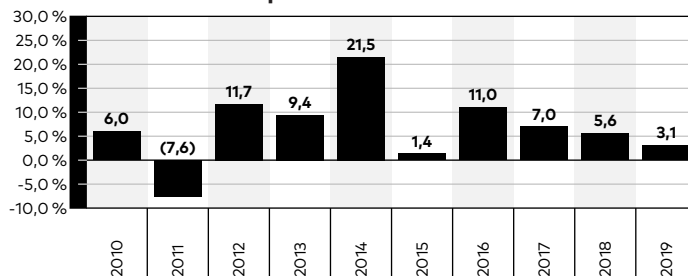
### Rendements annuels

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

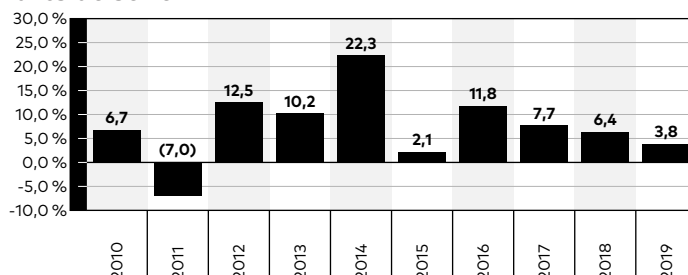
#### Parts de série OPC



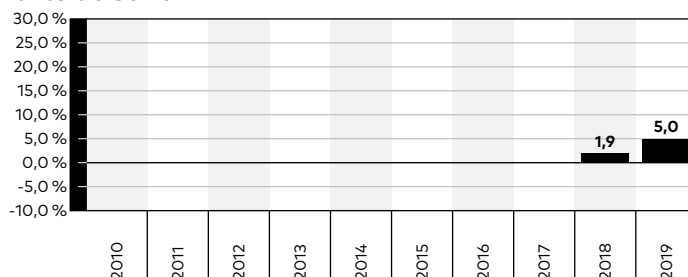
#### Parts de série Classique



#### Parts de série F

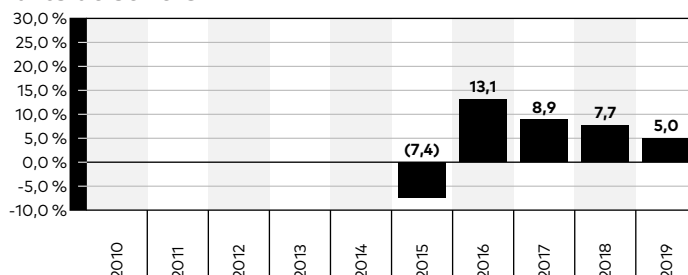


#### Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 12 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

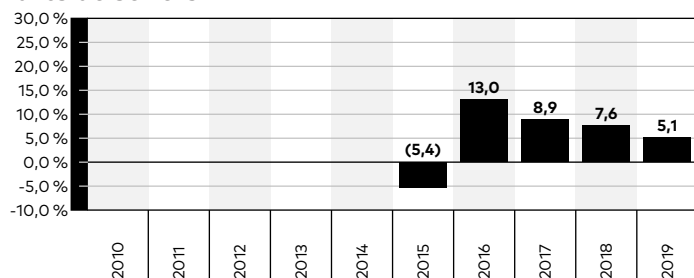
#### Parts de série O



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juin 2015 et le 30 septembre 2015.

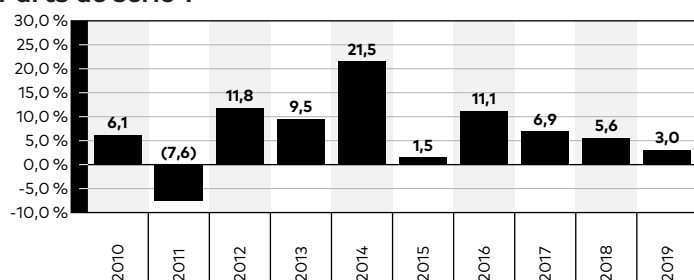
\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui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

## Parts de série Q

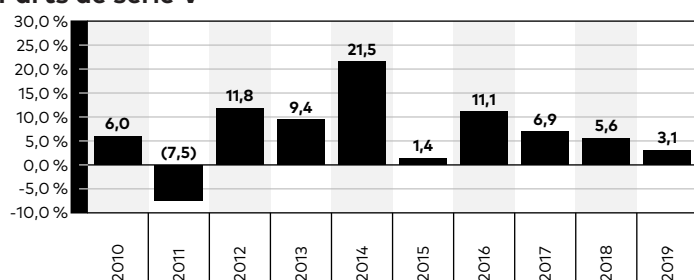


Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 9 juin 2015 et le 30 septembre 2015.

## Parts de série T



## Parts de série V



## 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	2,7	4,8	5,1	6,2	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	7,0	s.o.
Parts de série Classique	3,1	5,2	5,6	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	7,0	s.o.
Parts de série F	3,8	5,9	6,3	7,4	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	7,0	s.o.
Parts de série I	5,0	s.o.	s.o.	s.o.	4,1
Indice composé S&P/TSX	7,1	s.o.	s.o.	s.o.	4,5
Indice S&P/TSX 60	8,4	s.o.	s.o.	s.o.	5,2

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série O	5,0	7,2	s.o.	s.o.	6,0
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	s.o.	s.o.	5,5
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	s.o.	s.o.	6,3
Parts de série Q	5,1	7,2	s.o.	s.o.	6,6
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	s.o.	s.o.	5,9
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	s.o.	s.o.	6,7
Parts de série T	3,0	5,2	5,6	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	7,0	s.o.
Parts de série V	3,1	5,2	5,6	6,7	s.o.
Indice composé S&P/TSX	7,1	7,4	5,3	7,0	s.o.
Indice S&P/TSX 60	8,4	8,4	6,1	7,0	s.o.

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.

L'indice S&P/TSX 60 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière. Il est constitué des 60 titres les plus importants et les plus liquides (négociés activement) cotés à la Bourse de Toronto, émis par des sociétés canadiennes ou multinationales, habituellement des chefs de file de différents secteurs.

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 divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	52,6
États-Unis	32,6
Japon	4,1
Corée du Sud	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Chine	1,1
Singapour	1,0
Royaume-Uni	1,0
Allemagne	0,8
Suisse	0,8
Belgique	0,7
France	0,7
Thaïlande	0,4
Australie	0,4
Hong Kong	0,3
République tchèque	0,3
Pays-Bas	0,2
Autriche	0,2
Norvège	0,1
Israël	0,1
Espagne	0,1
Brésil	0,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	27,7
Industrie	13,6
Énergie	12,8
Services de communication	7,2
Biens de consommation de base	7,0
Santé	6,8
Technologies de l'information	6,5
Consommation discrétionnaire	4,8
Matériaux	3,8
Immobilier	3,8
Services aux collectivités	2,8
FNB – Actions internationales	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Options sur actions vendues	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	52,7
Actions américaines	32,6
Actions internationales	13,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Options sur actions canadiennes vendues	(0,1)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
La Banque Toronto-Dominion	5,6
Banque Royale du Canada	4,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,2
Enbridge Inc.	3,4
Nutrien Limited	3,1
Société Financière Manuvie	2,6
Canadian Natural Resources Limited	2,3
Honeywell International Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
Suncor Énergie Inc.	2,1
Rogers Communications Inc.	1,9
TELUS Corporation	1,8
Restaurant Brands International Inc.	1,7
Johnson & Johnson	1,7
Pembina Pipeline Corporation	1,7
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	1,6
Corporation Pétroles Parkland	1,5
The Progressive Corporation	1,5
Chubb Limited	1,5
UnitedHealth Group Inc.	1,5
Cisco Systems Inc.	1,4
Alimentation Couche-Tard inc.	1,4
3M Company	1,4
Waste Management Inc.	1,3
Moody's Corporation	1,3
<b>Sous-total</b>	<b>55,2</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
<b>Options sur actions vendues</b>	
Suncor Énergie Inc.	(0,1)
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
La Banque de Nouvelle-Écosse	(0,0)
Banque Royale du Canada	(0,0)
Société Financière Manuvie	(0,0)
La Société Canadian Tire Limitée	(0,0)
<b>Sous-total</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 281 824 \$</b>



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : [AGF.com](http://AGF.com)

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

<sup>MC</sup> Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.