

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds équilibré stratégique mondial 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 équilibré stratégique mondial AGF (le « Fonds ») est de réaliser un rendement supérieur par une combinaison de croissance du capital et de revenus d'intérêts, moyennant un risque modéré. Il investit principalement dans des actions de sociétés de pays et de secteurs qui devraient connaître une croissance supérieure, dans des obligations et dans des instruments du marché monétaire à court terme.

À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une stratégie de répartition de l'actif pour ses placements en actions et en titres à revenu fixe. Dans la composante actions, le gestionnaire de portefeuille utilise un modèle quantitatif exclusif afin de déterminer les pays dans lesquels investir et le montant à attribuer à chaque pays. PAGF a ensuite recours à une méthode de placement microéconomique et défensive axée sur la croissance pour rechercher des actions qui sont raisonnablement valorisées par rapport à leur potentiel de croissance. 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. Dans la composante titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille adopte une méthode microéconomique pour la sélection des obligations de sociétés et une méthode macroéconomique pour la répartition géographique et par catégories et la gestion de la durée. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Le Fonds peut également investir dans des titres de qualité inférieure à la catégorie investissement, dont les titres de créance des marchés émergents et les titres de créance à rendement élevé. Le gestionnaire de portefeuille peut recourir à des stratégies actives de gestion du risque de change afin de tirer parti du risque lié à la fluctuation des cours du change ou de le couvrir. 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 visant le moyen terme ou le long terme par des placements dans un ensemble d'actions étrangères et de titres à revenu fixe d'un seul fonds 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 2,4 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde (tous pays), celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 4,6 %, de 10,4 % et de 6,5 %. L'indice de référence mixte est composé à 70 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) et à 30 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. 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 moins bien fait que l'indice MSCI Monde (tous pays) en raison de la répartition géographique de la composante actions mondiales, tandis que la sélection des titres a contribué au rendement. 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. Du point de vue géographique, l'exposition active à la Corée du Sud, au Japon et à la République tchèque a nuï au rendement. Cet effet négatif a été partiellement compensé par l'apport positif de l'exposition dynamique à la Chine, à Hong Kong et au Royaume-Uni et par l'absence de la Suède. Sa sélection des titres a été avantageuse aux États-Unis, au Japon et en Corée du Sud, mais défavorable en Israël, en Autriche, et au Royaume-Uni.

Le Fonds a été moins performant que l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays, en raison de son exposition aux actions, surclassées par les titres à revenu fixe. Dans la composante titres à revenu fixe, la position de trésorerie a nuï au rendement, puisque ces titres se sont appréciés au cours de la période. L'exposition aux catégories alternatives à revenu fixe, y compris les obligations convertibles, par l'intermédiaire du Fonds d'obligations à rendement global AGF a également nuï, mais dans une moindre mesure. La stratégie de couverture des obligations libellées en devises a légèrement nuï à la performance par rapport à l'indice de référence, qui ne fait pas l'objet d'une gestion du risque de change. Une partie de l'exposition du Fonds au dollar américain a été couverte pour atténuer l'effet de la volatilité des taux de change. Toutefois, le dollar américain s'est apprécié pendant la période, ce qui a été un facteur négatif de performance.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte, en raison d'une combinaison des facteurs mentionnés plus haut

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.

et de la faible performance de tous les fonds sous-jacents par rapport à leur indice respectif.

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 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 13 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 17 M\$ au cours de la période précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). 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 et les charges d'intérêts ont diminué en raison d'une baisse des positions à découvert au cours de la période. Les droits d'inscription ont augmenté, et les honoraires d'audit et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué, 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

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 Réserve fédérale américaine (la « Fed ») l'an dernier. 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 élevées partout dans le monde et la situation pourrait durer un certain temps. Du point de vue des investissements, le gestionnaire de portefeuille 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.

Le gestionnaire de portefeuille reste prudent à l'égard des marchés émergents, car la vigueur du dollar américain dans un contexte de forte incertitude liée au commerce international et de faible croissance économique pénalise toujours les actions 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 Banque centrale européenne, ce qui devrait être bénéfique. Fait encourageant, le secteur manufacturier chinois a pris de l'expansion vers la fin de la période, possible signe de stabilisation de l'économie sous-jacente. Selon le gestionnaire de portefeuille, la situation économique devrait continuer de s'améliorer à court terme dans ce pays, notamment en raison des mesures de relance budgétaire annoncées par le gouvernement et d'autres mesures de soutien éventuelles.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux restent bas, car le commerce, les conditions financières et l'inflation seront, dans les mois à venir, les moteurs des marchés des titres à revenu fixe.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine auront une grande influence sur la volatilité du marché à court terme. Tout progrès dans les discussions à venir devrait entraîner une baisse des taux des obligations du Trésor américain et éventuellement un retrait graduel des mesures d'assouplissement monétaire. À l'inverse, un nouvel échec des pourparlers pourrait provoquer une autre baisse des marchés. Le gestionnaire de portefeuille croit que, comme les élections de 2020 approchent, l'administration Trump sera tellement impatiente de crier victoire dès la moindre forme d'accord commercial qu'elle pourrait conclure une entente sur le court terme. Toutefois, l'évolution des négociations a jusqu'à maintenant été très difficile à prévoir et pourrait être infléchie par la course à l'investiture démocrate et par d'autres événements géopolitiques.

En outre, la Fed devrait continuer d'assouplir sa politique monétaire tout au long de ce ralentissement de fin de cycle et risque même de plus en plus d'appliquer des mesures allant au-delà des baisses de taux, si les conditions financières ne s'améliorent pas. Le taux d'inflation annuel américain s'approche rapidement de la cible de 2,0 % établie par la Fed, bien que la tendance générale ait été surévaluée en raison des faibles niveaux de l'année précédente. Selon le gestionnaire de portefeuille, la Fed ne s'empressera pas d'agir si la pression sur les prix continue et pourrait laisser l'inflation dépasser 2,0 % pour un certain temps, si nécessaire. Ce scénario serait favorable aux titres couverts contre l'inflation. Les titres à revenu fixe sensibles à la notation, comme les obligations à rendement élevé, les obligations convertibles et les titres de créance des marchés émergents, profitent de la faiblesse de l'inflation si la pression sur les prix diminue et de la croissance, qui sont soutenues par les politiques monétaires accommodantes.

La durée du Fonds est inférieure à celle de l'indice de référence. Le gestionnaire de portefeuille compte toutefois la

gérer activement au cours du prochain trimestre en fonction des politiques des banques centrales et des facteurs macroéconomiques.

Dans un tel contexte, le gestionnaire de portefeuille croit qu'un portefeuille bien diversifié et bien bâti est essentiel. La répartition géographique demeurera également un élément clé. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le Fonds est bien positionné pour résister à la volatilité (qui devrait demeurer élevée), du fait de sa concentration en sociétés de grande qualité ayant une valeur économique ajoutée (« VÉA »). Le gestionnaire de portefeuille reste ainsi axé 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.

## 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 »). 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 1 973 000 \$ 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, 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 256 000 \$ 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>24,82</b>	<b>23,80</b>	<b>22,80</b>	<b>20,95</b>	<b>20,08</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,84	0,68	0,64	0,60	0,63
Total des charges	(0,70)	(0,73)	(0,67)	(0,64)	(0,66)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	1,63	0,89	0,14	2,32
Gains (pertes) latents	0,41	(0,52)	0,16	1,74	(1,27)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,53</b>	<b>1,06</b>	<b>1,02</b>	<b>1,84</b>	<b>1,02</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	-	-	-	(0,03)
Dividendes	(0,00)	-	-	-	(0,05)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,42</b>	<b>24,82</b>	<b>23,80</b>	<b>22,80</b>	<b>20,95</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 \$)	95 343	104 704	111 068	123 441	126 309
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 751	4 218	4 666	5 414	6 029
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,62 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	2,62 %	2,64 %	2,65 %	2,68 %	2,63 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %
Valeur liquidative par part	25,42	24,82	23,80	22,80	20,95

## 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>24,94</b>	<b>23,82</b>	<b>22,67</b>	<b>20,58</b>	<b>19,78</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,84	0,69	0,65	0,60	0,63
Total des charges	(0,39)	(0,43)	(0,40)	(0,37)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	1,64	0,92	0,23	2,34
Gains (pertes) latents	0,45	(0,70)	(0,03)	1,69	(1,50)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>1,20</b>	<b>1,14</b>	<b>2,15</b>	<b>1,03</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,02)	-	-	(0,13)
Dividendes	(0,24)	(0,18)	(0,12)	-	(0,22)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>-</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,52</b>	<b>24,94</b>	<b>23,82</b>	<b>22,67</b>	<b>20,58</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 \$)	4 276	5 137	3 750	2 167	1 299
Nombre de parts en circulation (en milliers)	168	206	157	96	63
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,38 %	1,41 %	1,49 %	1,48 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	1,38 %	1,41 %	1,49 %	1,48 %	1,76 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %
Valeur liquidative par part	25,52	24,94	23,82	22,67	20,58

## 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>23,90*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,76	-	-	-	-
Total des charges	(0,44)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	2,32	-	-	-
Gains (pertes) latents	1,33	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,56</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,19)	-	-	-	-
Dividendes	(0,64)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,05)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,88)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 \$)	132	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,75 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	6,74 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,86	-	-	-	-

## 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>25,58</b>	<b>24,35</b>	<b>23,12</b>	<b>20,94</b>	<b>20,11</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,86	0,72	0,66	0,63	0,64
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,06)	(0,06)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	1,80	0,92	0,26	2,20
Gains (pertes) latents	0,53	(1,04)	0,04	1,56	(1,72)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,31</b>	<b>1,39</b>	<b>1,56</b>	<b>2,39</b>	<b>1,01</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,16)	(0,05)	-	-	(0,24)
Dividendes	(0,53)	(0,42)	(0,40)	(0,26)	(0,40)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,69)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,64)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>26,12</b>	<b>25,58</b>	<b>24,35</b>	<b>23,12</b>	<b>20,94</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 \$)	63 618	62 925	33 349	22 533	7 606
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 436	2 460	1 369	975	363
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>5)</sup>	0,10 %	0,13 %	0,17 %	0,18 %	0,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %
Valeur liquidative par part	26,12	25,58	24,35	23,12	20,94

\* 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>10,61</b>	<b>9,97</b>	<b>10,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,31	0,13	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,84	0,03	-	-
Gains (pertes) latents	0,07	(0,58)	2,50	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,40</b>	<b>0,53</b>	<b>2,64</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	(0,00)	-	-	-
Dividendes	(0,22)	(0,05)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,05)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,83</b>	<b>10,61</b>	<b>9,97</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 \$)	353	347	189	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	33	33	19	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,01 %	0,02 %	0,03 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,97 %	1,14 %	35,19 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,83	10,61	9,97	-	-

## 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>6,84</b>	<b>7,12</b>	<b>7,40</b>	<b>7,37</b>	<b>7,60</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,22	0,20	0,20	0,20	0,23
Total des charges	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	0,46	0,27	0,03	0,85
Gains (pertes) latents	0,09	(0,11)	0,07	0,60	(0,44)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>0,33</b>	<b>0,33</b>	<b>0,62</b>	<b>0,40</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	(0,00)	-	(0,01)
Dividendes	(0,03)	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,48)	(0,58)	(0,57)	(0,59)	(0,58)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>6,46</b>	<b>6,84</b>	<b>7,12</b>	<b>7,40</b>	<b>7,37</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 \$)	1436	1675	2116	2648	3108
Nombre de parts en circulation (en milliers)	222	245	297	358	422
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,70 %	2,69 %	2,68 %	2,54 %	2,58 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,70 %	2,69 %	2,68 %	2,54 %	2,58 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %
Valeur liquidative par part	6,46	6,84	7,12	7,40	7,37

## 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>9,78</b>	<b>9,87</b>	<b>9,95</b>	<b>9,62</b>	<b>9,64</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,32	0,28	0,28	0,27	0,30
Total des charges	(0,28)	(0,31)	(0,30)	(0,28)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	(0,00)	0,66	0,39	0,12	0,94
Gains (pertes) latents	0,03	(0,20)	0,02	0,73	(0,79)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,84</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,01)	-	-	-	(0,10)
Dividendes	(0,01)	-	-	(0,03)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,45)	(0,50)	(0,50)	(0,47)	(0,25)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,54</b>	<b>9,78</b>	<b>9,87</b>	<b>9,95</b>	<b>9,62</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 \$)	894	964	1146	959	632
Nombre de parts en circulation (en milliers)	94	99	116	96	66
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,76 %	2,78 %	2,78 %	2,65 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,95 %	2,88 %	2,88 %	2,65 %	3,54 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	0,06 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	50,78 %	107,61 %
Valeur liquidative par part	9,54	9,78	9,87	9,95	9,62

## 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>10,49</b>	<b>9,94</b>	<b>10,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,35	0,31	0,02	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,00)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,87	0,17	-	-
Gains (pertes) latents	0,41	(0,89)	(0,25)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,72</b>	<b>0,26</b>	<b>(0,06)</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes	(0,21)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,28)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,72</b>	<b>10,49</b>	<b>9,94</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 \$)	4	1	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,01 %	0,02 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	103,97 %	727,59 %	66997,31 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,04 %	0,15 %	0,07 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,15 %	87,13 %	44,01 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,72	10,49	9,94	-	-

\* 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	Juin 1988
Parts de série F	Octobre 2003
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série O	Décembre 2007
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série T	Août 2007
Parts de série V	Août 2007
Parts de série W	Avril 2017

- 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	2,00 %	48,88 %	51,12 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	2,00 %	66,41 %	33,59 %
Parts de série V	2,00 %	41,91 %	58,09 %

## 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.

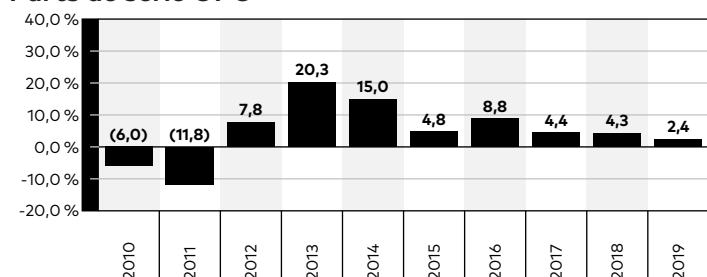
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.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

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

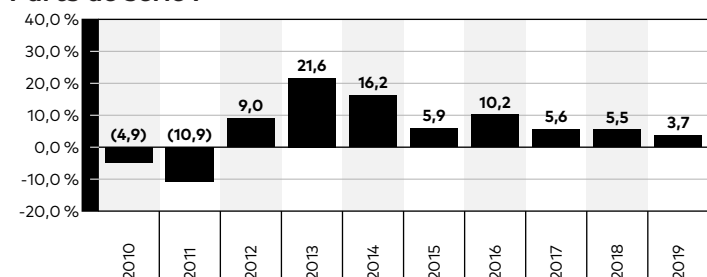
### Rendements annuels

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.

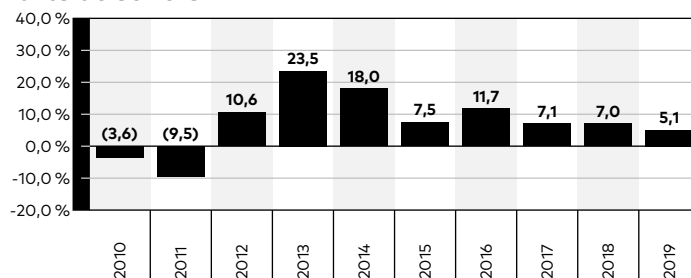
#### Parts de série OPC



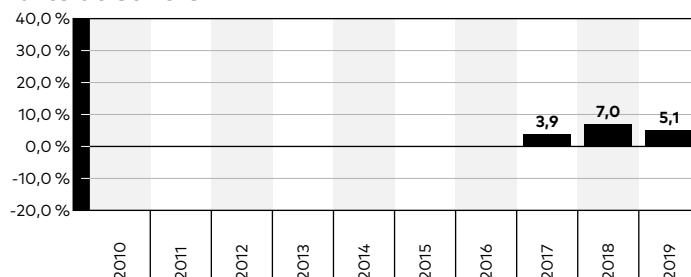
#### Parts de série F



#### Parts de série O

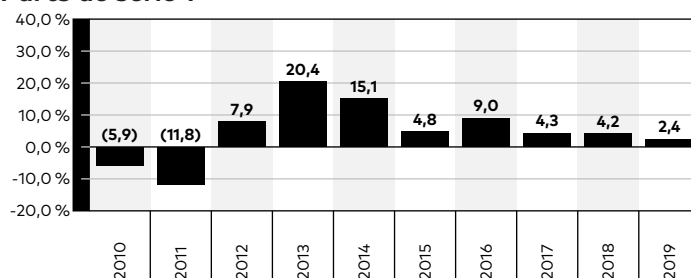


#### Parts de série Q

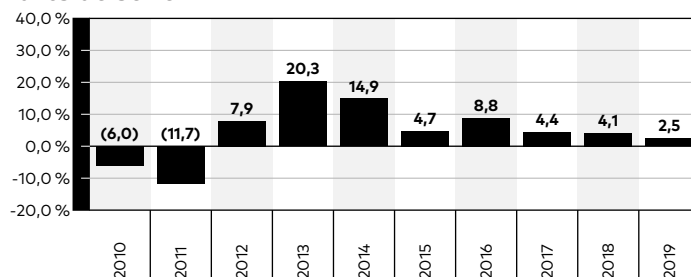


Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 septembre 2017 et le 30 septembre 2017.

#### Parts de série T



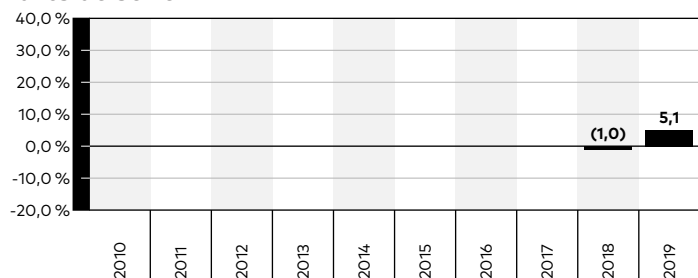
#### Parts de série V



\* 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 W



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 20 mars 2018 et le 30 septembre 2018.

## 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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série OPC</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	4,5	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	8,1	9,4	9,4	s.o.
<b>Parts de série F</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	4,5	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	8,1	9,4	9,4	s.o.
<b>Parts de série O</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	4,5	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	8,1	9,4	9,4	s.o.
<b>Parts de série Q</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	s.o.	s.o.	s.o.	11,4
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	s.o.	s.o.	s.o.	6,5
Indice de référence mixte	6,5	s.o.	s.o.	s.o.	10,1
<b>Parts de série T</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	4,5	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	8,1	9,4	9,4	s.o.
<b>Parts de série V</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	10,6	10,9	11,3	s.o.
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	1,9	5,5	4,5	s.o.
Indice de référence mixte	6,5	8,1	9,4	9,4	s.o.
<b>Parts de série W</b>					
Indice MSCI Monde (tous pays)	4,6	s.o.	s.o.	s.o.	4,1
Indice agrégé mondial Bloomberg Barclays	10,4	s.o.	s.o.	s.o.	3,6
Indice de référence mixte	6,5	s.o.	s.o.	s.o.	4,1

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés et émergents.

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

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.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	48,8
États-Unis	27,0
Japon	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Suisse	3,3
Royaume-Uni	2,1
Allemagne	2,0
Hong Kong	1,6
Chine	1,5
Corée du Sud	1,3
Thaïlande	0,9
France	0,8
Singapour	0,7
République tchèque	0,7
Belgique	0,7
Pays-Bas	0,4
Espagne	0,3
Italie	0,3
Autriche	0,2

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	28,7
Finance	12,5
Fonds d'actions	8,7
Industrie	8,6
Biens de consommation de base	6,5
Services de communication	6,4
Technologies de l'information	5,7
Santé	4,8
Énergie	4,4
Matériaux	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4
Consommation discrétionnaire	3,2
FNB – Actions internationales	1,8
Immobilier	1,6
Services aux collectivités	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	48,8
Actions américaines	27,0
Actions internationales	20,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds d'obligations à rendement global AGF	28,7
Fonds des marchés émergents AGF	4,9
Fonds d'actifs réels mondiaux AGF	3,8
The Sherwin-Williams Company	2,1
Honeywell International Inc.	2,0
Waste Management Inc.	2,0
AT&T Inc.	1,8
Nestlé SA	1,8
Mondelez International Inc.	1,8
Northrop Grumman Corporation	1,7
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	1,4
JPMorgan Chase & Company	1,3
AbbVie Inc.	1,2
Visa Inc.	1,2
Microsoft Corporation	1,2
National Retail Properties Inc.	1,1
Chubb Limited	1,1
Philip Morris International Inc.	1,1
The TJX Companies Inc.	1,0
Roche Holding AG	0,9
Royal Dutch Shell PLC	0,9
Broadcom Inc.	0,9
adidas AG	0,9
3M Company	0,9
FINB FTSE Japon Franklin	0,9
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>166 056 \$</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.