

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de revenu de dividendes AGFiQ

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 de revenu de dividendes AGFiQ (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme pour les investisseurs et d'offrir un potentiel de revenu mensuel en investissant principalement dans des actions aux dividendes élevés négociées sur des bourses canadiennes. Le Fonds peut aussi investir dans des instruments du marché monétaire et des titres à revenu fixe émis par des sociétés et des gouvernements au Canada. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers, lesquels ne doivent pas dépasser 30 % de la valeur liquidative du Fonds [voir la note explicative 1 a)] au moment de l'achat. À titre de gestionnaire de portefeuille, Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») recherche des sociétés dont les titres offrent un bon rendement et qui présentent les caractéristiques suivantes : équipe de direction de haut calibre, position de chef de file au sein du secteur, haut niveau de rentabilité par rapport aux autres entreprises du secteur, situation financière saine et croissance solide des bénéfices et des dividendes. Le Fonds investit généralement dans des entreprises relativement bien établies, mais qui continuent de croître; il investit donc peu dans des sociétés qui en sont à leurs débuts, celles dont les besoins en dépenses d'investissement sont grands ou dont les taux de réinvestissement à l'interne sont élevés. Le Fonds peut aussi détenir de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen ou le long terme, qui sont à la recherche d'un fonds canadien bien diversifié 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 OPC du Fonds s'est établi à 2,6 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice composé S&P/TSX (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 OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été moins performant que l'indice S&P/TSX et l'indice S&P/TSX 60 en raison de son exposition aux secteurs

de l'énergie et des matériaux. Cet effet négatif a été partiellement contrebalancé par son exposition aux secteurs de la finance et de l'immobilier.

Dans le secteur de l'énergie, le placement dans Vermilion Energy Inc. a nuï au rendement relatif, ce qui a été en partie compensé par la sous-pondération d'Encana Corporation, la société ayant pâti de la faiblesse du pétrole. Au 30 septembre 2019, le Fonds ne détenait plus ces titres. Dans le secteur des matériaux, l'absence de la Société aurifère Barrick a été défavorable puisque le 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 le secteur de la finance, l'absence de Banque de Montréal a contribué à la valeur relative, celle-ci ayant dû comptabiliser des provisions pour pertes de crédit plus importantes que prévu. Une part de cet impact positif a malheureusement été annulée par la sous-pondération de Brookfield Asset Management Inc., qui s'est appréciée du fait de la forte croissance des bénéfices tirés des honoraires. Les positions du Fonds dans des fiducies de placement immobilier ont également ajouté de la valeur, car celles-ci ont obtenu de bons résultats, les taux à long terme ayant diminué tout au long de la période.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par Placements AGF Inc. (« 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 souscriptions nettes d'environ 594 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 21 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes institutionnels s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 30 M\$ dans le Fonds. Les fusions du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF et du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony avec le Fonds (voir la rubrique « Événements récents » ci-après) ont entraîné des souscriptions des parts du Fonds d'environ 508 M\$ et 57 M\$, respectivement. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le 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.

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). Les charges ont augmenté par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une hausse des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts et les frais d'administration ont augmenté au cours de la période en raison de l'instauration de frais d'administration à taux fixe calculés selon la valeur liquidative de chaque série, comme il est mentionné à la rubrique « Opérations avec des parties liées ». Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont augmenté en raison de la hausse de l'activité des investisseurs et les droits de garde ont augmenté en raison de la hausse de la valeur de marché du portefeuille. À l'inverse, 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

Les marchés des actions ont clôturé l'année 2018 en baisse, les inquiétudes concernant la croissance mondiale, les enjeux géopolitiques, la hausse des taux et la longévité du marché haussier, qui dure depuis près de 10 ans, ayant miné la confiance des investisseurs. Les données économiques canadiennes étaient toutefois solides à la fin de 2018 : le produit intérieur brut (« PIB ») et l'inflation ont répondu aux attentes, et le marché de l'emploi s'est montré dynamique. Cette conjoncture a encouragé la Banque du Canada à hausser les taux d'intérêt pour la troisième fois en 2018. Les indicateurs économiques américains étaient également favorables : le PIB et l'inflation ont satisfait les attentes, et l'emploi a affiché une forte progression. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a donc, à la lumière de ce contexte, augmenté les taux d'intérêt pour la quatrième fois de l'année. Bien que le dollar américain ait terminé 2018 en force, les produits de base ont évolué de manière inégale, le pétrole ayant été sous pression vers la fin de l'année et ayant dégringolé jusqu'à 46 USD le baril.

Les marchés des actions mondiaux ont entamé 2019 en 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 civil de 2019, incitant la Banque du Canada (la « BdC ») à ne pas modifier les taux. Pour la période considérée, elles ont globalement été conformes aux projections, raison pour laquelle la BdC a laissé les taux inchangés. 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 l'année 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 %.

Le gestionnaire de portefeuille 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 le gestionnaire de portefeuille, le 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.

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 17 avril 2019 et le 11 juin 2019 se sont tenu des assemblées générales extraordinaires lors desquelles les porteurs de parts ont approuvé la fusion du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF et du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony avec le Fonds. Les fusions ont pris effet le 17 mai 2019 et le 28 juin 2019, respectivement.

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 assume elle-même le rôle de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Fonds ou retient les services d'un gestionnaire de placements externe pour accomplir cette fonction. PAGF et Highstreet ont conclu un contrat de gestion de placements en vertu duquel Highstreet est

responsable de la gestion du portefeuille de placements 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 10 310 000 \$ 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 1 076 000 \$ 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>15,61</b>	<b>14,75</b>	<b>13,75</b>	<b>12,31</b>	<b>13,88</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,58	0,54	0,52	0,51	0,64
Total des charges	(0,36)	(0,35)	(0,34)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,05)	0,86	0,38	0,18	(1,29)
Gains (pertes) latents	0,21	0,03	0,62	1,29	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,38</b>	<b>1,08</b>	<b>1,18</b>	<b>1,66</b>	<b>(1,38)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(0,21)	(0,34)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,00)	(0,03)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,82</b>	<b>15,61</b>	<b>14,75</b>	<b>13,75</b>	<b>12,31</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 \$)	980 295	459 423	441 381	417 519	418 310
Nombre de parts en circulation (en milliers)	61 946	29 424	29 921	30 362	33 985
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,14 %	2,14 %	2,15 %	2,18 %	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,14 %	2,14 %	2,15 %	2,18 %	2,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	47,24 %	55,81 %	302,64 %
Valeur liquidative par part	15,82	15,61	14,75	13,75	12,31

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>15,75</b>	<b>14,85</b>	<b>13,78</b>	<b>12,35</b>	<b>13,90</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,58	0,54	0,52	0,52	0,64
Total des charges	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,87	0,38	0,19	(1,10)
Gains (pertes) latents	0,11	0,02	0,51	1,23	(0,39)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,47</b>	<b>1,23</b>	<b>1,21</b>	<b>1,75</b>	<b>(1,07)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,33)	(0,34)	(0,26)	(0,33)	(0,29)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,00)	(0,02)	(0,19)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,98</b>	<b>15,75</b>	<b>14,85</b>	<b>13,78</b>	<b>12,35</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 \$)	17 750	10 403	10 105	8 120	4 390
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 111	661	680	589	356
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,18 %	1,17 %	1,17 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,22 %	1,23 %	1,23 %	1,26 %	1,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	47,24 %	55,81 %	302,64 %
Valeur liquidative par part	15,98	15,75	14,85	13,78	12,35

## 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>14,84*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,46	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,29</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>15,38</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 \$)	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>	24949,01 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	15,38	-	-	-	-

## 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>10,10</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,37	0,26	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,39	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,15	(0,19)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,56</b>	<b>0,44</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,24)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,26</b>	<b>10,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 \$)	444 734	370 779	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	43 329	36 697	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,05 %	0,02 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,26	10,10	-	-	-

## 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>15,84</b>	<b>14,94</b>	<b>13,86</b>	<b>12,44</b>	<b>13,99</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,59	0,54	0,52	0,52	0,65
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,88	0,38	0,19	(1,19)
Gains (pertes) latents	0,25	0,09	0,51	1,28	(0,28)
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,93</b>	<b>1,49</b>	<b>1,38</b>	<b>1,95</b>	<b>(0,89)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,50)	(0,52)	(0,39)	(0,49)	(0,32)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,05)	(0,04)	(0,31)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>(0,63)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>16,09</b>	<b>15,84</b>	<b>14,94</b>	<b>13,86</b>	<b>12,44</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 \$)	26 834	21 314	21 080	21 647	17 778
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 668	1 345	1 411	1 561	1 429
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	47,24 %	55,81 %	302,64 %
Valeur liquidative par part	16,09	15,84	14,94	13,86	12,44

\* 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>10,69</b>	<b>10,02</b>	<b>10,00*</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,36	0,37	0,19	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07)	0,56	0,11	-	-
Gains (pertes) latents	0,52	0,13	1,67	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,79</b>	<b>1,04</b>	<b>1,96</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,34)	(0,28)	(0,01)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,01)</b>	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,85</b>	<b>10,69</b>	<b>10,02</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 \$)	11 996	3 939	477	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 105	369	48	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,06 %	0,17 %	8,06 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	0,10 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	47,24 %	-	-
Valeur liquidative par part	10,85	10,69	10,02	-	-

## 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>15,78*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,21	-	-	-	-
Total des charges	(0,15)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,21	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,11</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,07)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,39)	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,46)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>15,41</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 \$)	848	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	55	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,13 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,13 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	15,41	-	-	-	-

## 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>13,55</b>	<b>13,31</b>	<b>12,88</b>	<b>11,91</b>	<b>13,75</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,50	0,48	0,48	0,50	0,63
Total des charges	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,30)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,77	0,37	0,18	(1,35)
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,00	0,63	1,19	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>0,92</b>	<b>1,15</b>	<b>1,57</b>	<b>(1,00)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,13)	(0,16)	(0,22)	(0,46)	(0,44)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,49)	(0,52)	(0,43)	(0,15)	(0,21)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,68)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,65)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>13,24</b>	<b>13,55</b>	<b>13,31</b>	<b>12,88</b>	<b>11,91</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 \$)	1 204	2 108	2 355	3 260	2 251
Nombre de parts en circulation (en milliers)	91	156	177	253	189
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,33 %	2,31 %	2,30 %	2,18 %	2,33 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	2,37 %	2,31 %	2,30 %	2,18 %	2,36 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	0,10 %	0,16 %	0,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	47,24 %	55,81 %	302,64 %
Valeur liquidative par part	13,24	13,55	13,31	12,88	11,91

## 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>10,57</b>	<b>10,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,37	0,11	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,21	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,03	0,26	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,38</b>	<b>0,57</b>	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,14)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,14)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>10,83</b>	<b>10,57</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 \$)	339	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	31	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,57 %	84,11 %	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,11 %	0,08 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	70,16 %	59,59 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,83	10,57	-	-	-

\* 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	Avril 2003
Parts de série F	Août 2005
Parts de série FV	Novembre 2018
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Novembre 2005
Parts de série Q	Avril 2017
Parts de série T	Mai 2019
Parts de série V	Mai 2012
Parts de série W	Mai 2018

c) Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions canadiennes Harmony a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony à partir de la date de fusion.

d) Le 17 mai 2019, le Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF à partir de la date de fusion.

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	1,75 %	30,43 %	69,57 %
Parts de série F	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série FV	1,00 %	-	100,00 %
Parts de série T	1,75 %	50,62 %	49,38 %
Parts de série V	1,75 %	45,29 %	54,71 %

## 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 T et de série FV ont respectivement commencé en mai 2019 et en novembre 2018. Les activités des parts de série W ont commencé en mai 2018, et le premier achat externe a eu lieu en avril 2019. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2019, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, les fusions du Portefeuille d'actions canadiennes Harmony et du Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF avec le Fonds [voir les notes explicatives 1 c) et 1 d)] n'ont pas consisté en des changements importants pour le Fonds et n'ont donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

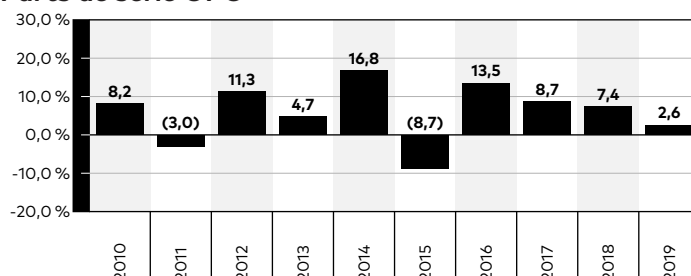
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

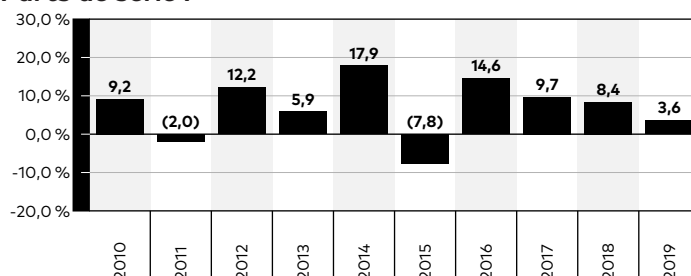
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

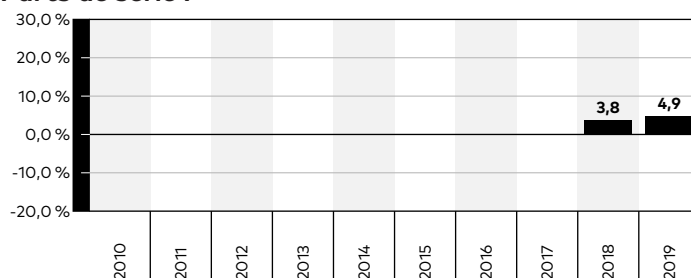
### Parts de série OPC



### Parts de série F

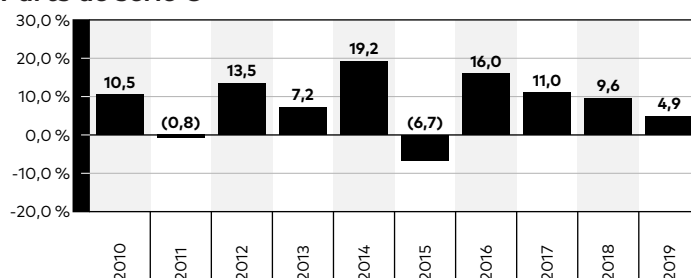


### Parts de série I



Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

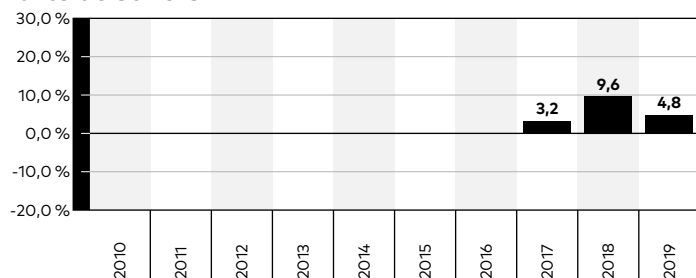
### Parts de série O



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

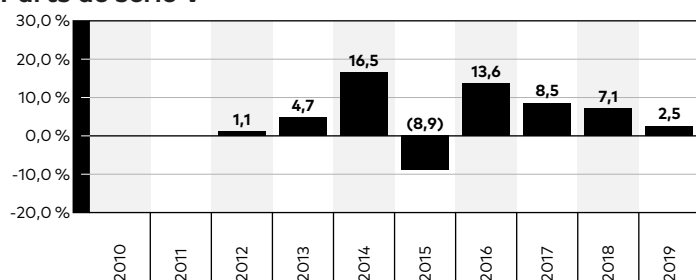


## Parts de série Q



Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 14 août 2017 et le 30 septembre 2017.

## Parts de série V



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 septembre 2012 et le 30 septembre 2012.

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

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	73,3
États-Unis	24,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	29,0
Énergie	15,6
Industrie	9,6
Services de communication	6,7
Santé	6,6
Consommation discrétionnaire	6,3
Biens de consommation de base	5,4
Immobilier	5,3
Technologies de l'information	5,1
Matériaux	4,5
Services aux collectivités	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Options sur actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	73,3
Actions américaines	24,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
La Banque Toronto-Dominion	8,1
Banque Royale du Canada	6,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,0
Enbridge Inc.	4,9
Nutrien Limited	3,7
Société Financière Manuvie	3,7
Canadian Natural Resources Limited	3,3
Suncor Énergie Inc.	3,0
Rogers Communications Inc.	2,7
Restaurant Brands International Inc.	2,4
Johnson & Johnson	2,4
Pembina Pipeline Corporation	2,4
TELUS Corporation	2,4
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	2,2
The Progressive Corporation	2,2
Corporation Pétroles Parkland	2,1
UnitedHealth Group Inc.	2,1
Cisco Systems Inc.	2,0
Alimentation Couche-Tard inc.	2,0
3M Company	2,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,8
Fonds de placement immobilier RioCan	1,7
SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,7
Industries Toromont Limitée	1,6
<b>Sous-total</b>	<b>74,5</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
<b>Options sur actions vendues</b>	
Canadian Natural Resources Limited	(0,0)
Suncor Énergie Inc.	(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>(0,0)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>1 484 001 \$</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.