

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds de ressources mondiales AGF

30 septembre 2018



## 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 ressources mondiales AGF (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés œuvrant directement ou indirectement dans le secteur des ressources naturelles. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode macroéconomique pour la pondération de l'actif et la sélection des secteurs et une méthode microéconomique pour la sélection des titres. 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 méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés d'exploration, ainsi que dans des entreprises de production bien établies. Des études internes et externes ainsi que des entrevues avec la direction servent à sélectionner les sociétés qui peuvent assurer une production à long terme à faible coût, qui disposent de réserves suffisantes afin de générer une croissance supérieure à la moyenne ou une appréciation de valeur et qui ont le potentiel de réussir leurs projets d'exploration. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en 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 privilégiant la croissance, qui visent le long terme, recherchent des placements dans le secteur des ressources naturelles et ont une tolérance au risque moyenne à élevée.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts de série S du Fonds s'est établi à 6,8 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Monde et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 15,8 % et de 15,0 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI Monde – Énergie et à 40 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux.

Le Fonds a été moins performant que l'indice MSCI Monde en raison des difficultés éprouvées par les secteurs de l'énergie

et des matériaux. L'appréciation du dollar américain pendant une grande partie de la période a engendré des coûts réels plus élevés pour les importateurs nets de pétrole. Dans le secteur des matériaux, les prix du cuivre ont chuté abruptement, les flux de capitaux spéculatifs et les inquiétudes sur les tensions commerciales ayant eu un effet négatif. L'état des relations commerciales entre les États-Unis et la Chine a entamé la confiance des investisseurs à l'égard du secteur des matériaux, vu la forte dépendance de ce dernier à la demande des marchés émergents. À l'inverse, la réforme fiscale et la croissance économique mondiale ont favorisé une solide performance dans d'autres secteurs, notamment les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et la santé.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice de référence mixte en raison d'une sélection des titres défavorable. Plus précisément, l'exposition du Fonds à Glencore PLC a nuí, le titre ayant dévissé après que la société a reçu une assignation à comparaître de la part du département de la Justice des États-Unis concernant ses activités au Congo. Le Fonds a conservé sa participation dans l'entreprise, car il croit que le marché a réagi de façon excessive à la nouvelle. Cette contre-performance a été compensée par la surexposition aux sociétés pétrolières et gazières, particulièrement celles axées sur l'exploration et la production, qui ont fait généralement mieux que le reste de la catégorie.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 13 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 20 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 0,3 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). 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. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

### Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste en ce qui concerne la croissance mondiale à moyen terme, car les

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.

fondamentaux des sociétés et les données économiques sont favorables. L'incertitude liée aux échanges commerciaux et l'instabilité politique pourraient affaiblir les rendements à court terme, particulièrement dans le secteur des matériaux.

Les risques liés aux échanges commerciaux ont diminué du fait de l'aboutissement de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain, mais les tensions entre les États-Unis et la Chine, qui risquent de s'accroître, pourraient nuire à la performance du marché et peser sur l'activité économique. En plus d'entraîner une augmentation du coût des intrants et des prix pour les consommateurs, ces tensions pourraient avoir une influence négative sur les primes de risque et les décisions en matière de dépenses d'investissement. Le gestionnaire de portefeuille pense que les États-Unis et la Chine finiront par régler leur différend, compte tenu des coûts potentiellement élevés d'une guerre commerciale. Mais, d'autres tarifs douaniers pourraient s'ajouter avant que la situation ne s'améliore.

La vigueur du dollar américain a constitué un obstacle pour les importateurs nets de pétrole en 2018. Le gestionnaire de portefeuille ne croit pas que cette tendance continuera à long terme, mais plutôt qu'un certain recul aura lieu lorsque les déficits commerciaux peseront sur la monnaie.

Le marché du pétrole est le seul pour lequel les contraintes d'offre et les hausses de prix sont un facteur positif. La diminution des exportations iraniennes attribuable aux sanctions à venir se fait déjà sentir sur le marché, mais elle est en partie compensée par les hausses de production des autres pays membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Mais même si l'écart entre l'offre et la demande est faible, une détérioration accrue de la production de petits pays comme la Libye, le Venezuela et le Nigeria pourrait avoir un effet rapide sur les prix vu la forte demande.

Le 8 mars 2018, le niveau de risque du Fonds est passé de « élevé » à « moyen à élevé ». La modification a été faite afin d'assurer la conformité avec la nouvelle méthode de classification du risque pour les OPC établie par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Aucune modification importante n'a été apportée aux objectifs et stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

## 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. Aux termes du contrat de gestion, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 211 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Fonds conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Fonds a payé des frais de service aux porteurs de parts et des frais d'administration

d'environ 5 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF et AGFC 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. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1<sup>er</sup> octobre 2014. Tous les renseignements par part présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,13</b>	<b>9,02</b>	<b>7,31</b>	<b>11,48</b>	<b>10,68*</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,14	0,15	0,16	0,19	0,15
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,15)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,36	(0,22)	(1,11)	(2,54)	3,18
Gains (pertes) latents	0,70	(0,85)	1,82	(2,42)	(2,29)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,16</b>	<b>(0,97)</b>	<b>0,81</b>	<b>(4,92)</b>	<b>0,93</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Dividendes	(0,11)	(0,06)	(0,08)	(0,10)	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,57</b>	<b>8,13</b>	<b>9,02</b>	<b>7,31</b>	<b>11,48</b>

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 129	24 977	7 176	2 009	1 646
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 648	3 072	795	275	143
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,66 %	1,64 %	3,89 %	1,23 %	5,42 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,37 %	0,43 %	0,51 %	1,45 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	57,99 %	46,91 %	79,56 %	306,25 %	60,37 %
Valeur liquidative par part	8,57	8,13	9,02	7,31	11,48

## Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les 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.

\* représente l'actif net initial

- données annualisées

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

b) En janvier 2014, le Fonds a recommencé à offrir des parts de série S aux investisseurs institutionnels. Les parts de série S, qui avaient été précédemment émises en mai 2012, n'étaient plus offertes compte tenu du rachat de toutes ces parts par leurs porteurs en octobre 2012. Les données financières des parts de série S comprennent les résultats à partir de la date de leur second lancement.

- 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.
- 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.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 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.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'il 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.

- 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.
- 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.
- 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 selon la valeur liquidative des parts de série S du 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 S	1,00 %	-	100,00 %

## Rendement passé\*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

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

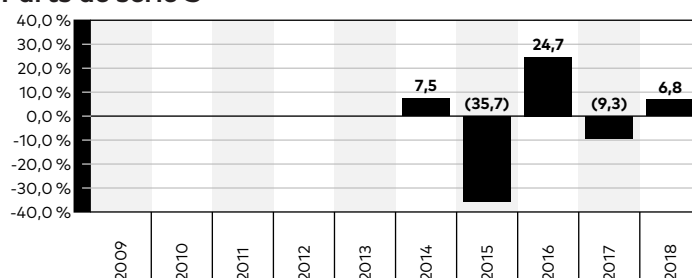
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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 S



Le rendement pour 2014 correspond aux résultats de la période comprise entre le 24 janvier 2014 et le 30 septembre 2014.

### 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 2018.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série S	6,8	6,5	s.o.	s.o.	(3,8)
Indice MSCI Monde	15,8	13,0	s.o.	s.o.	13,0
Indice de référence mixte	15,0	13,9	s.o.	s.o.	6,5

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés.

L'indice MSCI Monde – Énergie est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur de l'énergie compris dans l'indice MSCI Monde.

L'indice MSCI Monde – Matériaux est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des titres du secteur des matériaux compris dans l'indice MSCI Monde.

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 2018

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 2018.

\* 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	45,3
Canada	30,0
Royaume-Uni	15,0
France	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Allemagne	1,9

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Pétrole, gaz et combustibles	72,3
Mines et métaux	12,8
Produits chimiques	8,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Matériel et services énergétiques	2,3
Papier et produits forestiers	0,5

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	45,3
Actions canadiennes	30,0
Actions internationales	21,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Royal Dutch Shell PLC	7,8
Chevron Corporation	6,0
Suncor Énergie Inc.	4,4
BP PLC	4,3
TOTAL SA	4,1
EOG Resources Inc.	4,1
Canadian Natural Resources Limited	3,7
Encana Corporation	3,4
DowDuPont Inc.	3,3
Devon Energy Corporation	3,1
Anadarko Petroleum Corporation	2,9
Continental Resources Inc.	2,8
Parsley Energy Inc.	2,6
ConocoPhillips	2,6
Parex Resources Inc.	2,6
Eastman Chemical Company	2,3
First Quantum Minerals Limited	2,2
Enbridge Inc.	2,1
BASF SE	1,9
Delek US Holdings Inc.	1,9
Valero Energy Corporation	1,9
Marathon Petroleum Corporation	1,9
Rio Tinto PLC	1,8
Trevali Mining Corporation	1,8
Occidental Petroleum Corporation	1,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>14 129 \$</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.