

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actifs réels mondiaux AGF

31 mars 2020



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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2020, le rendement des parts de série OPC du Fonds d'actifs réels mondiaux AGF (le « Fonds ») s'est établi à -16,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte affiche un résultat de -18,3 %. L'indice de référence mixte est composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (net), à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux (net), à 20 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX et à 15 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier (net). Contrairement à l'indice de référence, le Fonds pourrait devoir ajuster l'évaluation des actions hors Amérique du Nord qu'il détient (à effet du 4 novembre 2019), conformément à ses politiques d'évaluation. L'ajustement de la juste valeur peut avoir une incidence positive ou négative sur son rendement. 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 surpassé l'indice de référence mixte grâce à une faible pondération en trésorerie et en titres à revenu fixe. Les cours des produits de base ont chuté pendant la seconde partie de la période, en particulier ceux du pétrole. L'interruption des activités dans la plupart des grandes économies a occasionné une forte baisse de la demande. Au même moment, un conflit concernant les quotas de production au sein de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole a entraîné un important excédent de l'offre. Pour se positionner de manière défensive et se prémunir contre la volatilité baissière, le Fonds a maintenu une position de trésorerie de 12,9 % en moyenne au cours de la période. En outre, il a ajouté des positions en titres à revenu fixe au cours de la seconde moitié de la période, mais avant les ventes massives, particulièrement des obligations de sociétés à court terme. Ces placements, qui ont enregistré des performances neutres ou légèrement positives, ont, comme la trésorerie, favorisé le rendement relatif du Fonds.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 11 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 8 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 0,1 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 de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison de la baisse de l'activité des investisseurs, et les droits d'inscription ont diminué en raison d'une baisse des souscriptions. Les droits de garde ont augmenté 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

Le gestionnaire de portefeuille a pris des positions en titres à revenu fixe en privilégiant les obligations de sociétés à court terme touchées par des anomalies de marché et dont il peut évaluer le risque de crédit. À la fin de la période, il avait consacré 10,5 % de l'actif à des titres à revenu fixe assortis d'échéances allant de 12 à 18 mois et affichant des rendements à l'échéance compris entre 5 % et 9 %.

En outre, il a fait passer l'or et les métaux précieux de légèrement sous-pondérés à fortement surpondérés. Il favorise les grands producteurs associés à des sociétés de qualité spécialisées dans la mise en valeur. Il investit également dans des lingots d'argent pour stimuler la performance.

Le Fonds est sous-pondéré en producteurs de pétrole. Il cible les grandes multinationales intégrées qui offrent des rendements solides et durables, mais conserve une petite pondération en sociétés de premier ordre spécialisées dans l'exploration et la production. Dans de ce secteur, il est surpondéré en titres de raffineries et de sociétés d'oléoducs. Selon le gestionnaire de portefeuille, il y a encore beaucoup de pétrole à déplacer et les raffineries bénéficient de la baisse des prix du pétrole.

Étant donné l'augmentation récente du risque de perturbation des activités, le gestionnaire de portefeuille a évalué la situation, puis a revu les positions dans l'immobilier afin de modifier le niveau de risque auquel le Fonds est exposé. Il a notamment réduit la part du commerce de détail, surveillé le secteur résidentiel et maintenu les positions dans l'immobilier industriel et de spécialité (les centres de données). Pour le moment, le Fonds conserve une

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

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

pondération en immobilier inférieure à celle de l'indice de référence (environ 10,0 %, contre 20,0 %) et suit l'évolution de la situation.

Dans le secteur de l'énergie, le gestionnaire de portefeuille négocie activement des instruments dérivés, principalement des options d'achat vendues. Lorsque les marchés sont à la hausse, il vend des options d'achat hors jeu dont l'échéance est à court terme (rarement plus qu'une fourchette comprise entre le tiers et la moitié de la position) et encaisse la prime. Le gestionnaire de portefeuille continue de faire une utilisation tactique des dérivés, mais il pourrait utiliser cette stratégie plus rarement si la volatilité se normalisait. Selon lui, la récente hausse du pétrole est prématurée et ne reflète pas la réalité du marché physique ni la complexité des efforts de coordination nécessaires pour parvenir à un accord de réduction de la production entre plusieurs pays.

Les membres de l'équipe de gestion de placement de Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») sont officiellement devenus des employés de Placements AGF Inc. (« PAGF ») le 1^{er} janvier 2020. Par conséquent, Highstreet n'est plus le sous-conseiller du Fonds depuis cette date.

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. Highstreet ne fournit plus de services de conseils en placement au Fonds depuis le 1^{er} janvier 2020, tel qu'il est mentionné à la rubrique « Événements récents ». 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 chaque série. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 775 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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, 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 97 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2020.

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, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions 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, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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 du semestre clos le 31 mars 2020 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Partis de série OPC – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,61	16,67	20,83	28,50	14,64	18,96
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,24	0,39	0,14	0,15	0,14	0,11
Total des charges	(0,29)	(0,64)	(0,60)	(0,72)	(0,67)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	0,41	(4,33)	(0,07)	1,36	1,03	(4,19)
Gains (pertes) latents	(3,19)	6,63	(3,47)	(8,69)	13,43	0,36
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(2,83)	2,05	(4,00)	(7,90)	13,93	(4,27)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾						
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	15,57	18,61	16,67	20,83	28,50	14,64

Partis de série OPC – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	54 462	75 414	85 752	130 853	208 348	123 391
Nombre de parts en circulation (en milliers)	3 498	4 053	5 143	6 283	7 309	8 431
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,80 %	2,79 %	2,80 %	2,81 %	2,80 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,94 %	2,89 %	2,94 %	2,86 %	2,89 %	2,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %	0,33 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	28,71 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %	55,96 %	55,72 %
Valeur liquidative par part	15,57	18,61	16,67	20,83	28,50	14,64

Partis de série F – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	21,73	19,26	23,79	32,19	16,35	20,95
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,28	0,44	0,15	0,17	0,19	0,12
Total des charges	(0,23)	(0,50)	(0,44)	(0,52)	(0,51)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,53	(5,10)	(0,11)	1,34	1,48	(4,66)
Gains (pertes) latents	(3,70)	7,75	(3,78)	(9,30)	14,47	0,37
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(3,12)	2,59	(4,18)	(8,31)	15,63	(4,56)
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾						
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,29	21,73	19,26	23,79	32,19	16,35

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

Partis de série F – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 423	3 529	4 674	7 009	8 138	3 062
Nombre de parts en circulation (en milliers)	133	162	243	295	253	187
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,71 %	1,70 %	1,69 %	1,68 %	1,71 %	1,70 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,87 %	1,77 %	1,77 %	1,68 %	1,71 %	1,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %	0,33 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	28,71 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %	55,96 %	55,72 %
Valeur liquidative par part	18,29	21,73	19,26	23,79	32,19	16,35

Partis de série I – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,21	6,68	7,97	10,00*	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,10	0,30	-	-	-	-
Total des charges	(0,02)	(0,09)	(0,02)	(0,02)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	(1,64)	(0,01)	0,39	-	-
Gains (pertes) latents	(1,43)	1,57	(1,26)	(2,26)	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ²⁾	(1,23)	0,14	(1,29)	(1,89)	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾						
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,97	8,21	6,68	7,97	-	-

Partis de série I – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 701	13 642	1	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 680	1 661	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,17 %	0,16 %	0,09 %	0,00 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,21 %	0,16 %	53598,48 %	51378,72 %	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,18 %	0,57 %	0,25 %	0,27 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	28,71 %	103,56 %	24,72 %	33,50 %	-	-
Valeur liquidative par part	6,97	8,21	6,68	7,97	-	-

Notes explicatives

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

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir

compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

- b) Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

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

- 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 (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les 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 des 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 des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payable mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	2,25 %	44,14 %	55,86 %
Parts de série F	1,25 %	-	100,00 %

Rendement passé*

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

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

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

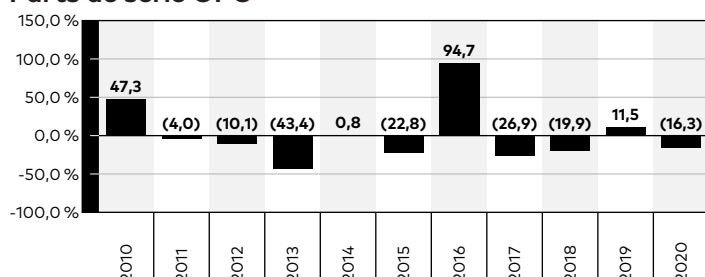
Les activités des parts de série I ont commencé en octobre 2016, et le premier achat externe a eu lieu en avril 2019.

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

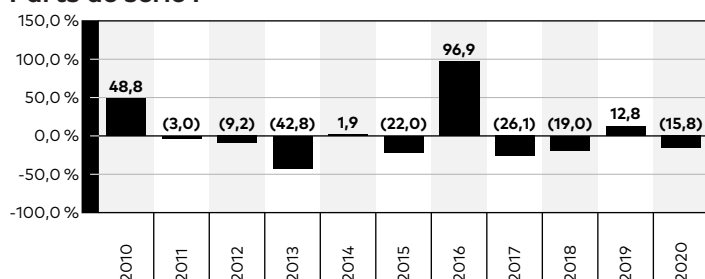
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2020), 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



Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2020

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 30 juin 2020.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	38,4
États-Unis	28,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,8
France	4,6
Royaume-Uni	3,9
Japon	2,5
Italie	2,1
Irlande	1,1
Allemagne	1,0
Luxembourg	1,0
Suisse	0,8
Mexique	0,5
Australie	0,4
Hong Kong	0,3
Monaco	0,3

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Mines et métaux	22,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,8
Pétrole, gaz et combustibles	15,2
Services électriques	9,5
Obligations à rendement élevé	5,6
Fiducies de placement immobilier	5,4
Services aux collectivités divers	4,8
Produits chimiques	4,7
Obligations de sociétés	4,7
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	3,9
Sociétés de gestion et de promotion immobilière	2,8
Lingots	1,6
Matériaux de construction	1,3
Services de télécommunication diversifiés	1,3
Services de distribution de gaz	0,9
Infrastructures liées au transport	0,6
Obligations de marchés émergents	0,5
Options sur actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	30,3
Actions américaines	27,1
Actions internationales	15,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,8
Titres à revenu fixe canadiens	6,5
Titres à revenu fixe internationaux	2,6
Titres à revenu fixe américains	1,6
Lingots	1,6
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
A	15,8
BBB	3,6
BB	3,4
B	3,2
Non noté	0,5

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
-----------------------	--

Positions acheteur :

Société aurifère Barrick	5,4
Newmont Corporation	5,1
NextEra Energy Inc.	3,5
Equinix Inc.	3,2
SilverCrest Metals Inc.	3,1
Enbridge Inc.	3,0
Franco-Nevada Corporation	3,0
Chevron Corporation	2,4
Enel SpA	2,1
Royal Dutch Shell PLC	1,9
Algonquin Power & Utilities Corporation	1,9
Mines Agnico Eagle Limitée	1,6
Lingots d'argent	1,6
Shin-Etsu Chemical Company Limited	1,6
TOTAL SA	1,6
Entergy Corporation	1,5
Parex Resources Inc.	1,5
Boralex inc.	1,5
Wheaton Precious Metals Corporation	1,4
Emera Inc.	1,3
Northland Power Inc.	1,3
Prologis Inc.	1,3
Veolia Environnement SA	1,2
NextEra Energy Partners Limited Partnership	1,2
Ardagh Packaging Finance PLC/Holdings USA Inc.**	1,1
Sous-total	54,3

Positions vendeur :
Options sur actions vendues

Equinix Inc.	(0,0)
EOG Resources Inc.	(0,0)
Diamondback Energy Inc.	(0,0)
Mines Agnico Eagle Limitée	(0,0)
Canadian Natural Resources	(0,0)
Sous-total	(0,0)

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	68 586 \$
---	------------------

Autres renseignements importants

Le 1^{er} avril 2020, l'indice de référence mixte du Fonds a été remplacé par un indice composé à 25 % de l'indice S&P – Infrastructure mondiale, à 20 % de l'indice MSCI Monde – Matériaux, à 20 % de l'indice MSCI Monde – Immobilier, à 15 % de l'indice MSCI Monde – Énergie, à 10 % de l'indice ICE BofA US Inflation Linked Treasury Index et à 10 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX.

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

** Instruments de créance



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

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

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

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.