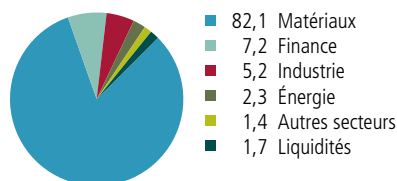


GESTION DE L'ENTREPRISE

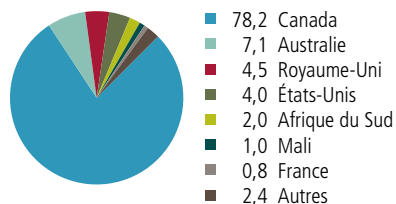
Markland AGF Precious Metals Corp. est une fiducie de placement à capital fixe créée pour permettre aux épargnants d'accroître la valeur de leur capital en investissant dans un portefeuille de titres de participation géré de façon dynamique, composé principalement de titres des secteurs aurifères et des métaux précieux, et en investissant directement dans certains métaux précieux, dont l'or et l'argent en lingots. La Société investit aussi, dans une moindre mesure, dans des sociétés de l'industrie des métaux et des minéraux communs.

RÉPARTITION DU FONDS

Répartition sectorielle (%)



Répartition géographique (%)



Principaux titres	%
Central Fund of Canada	7,1
Royal Canadian Mint	4,2
Goldcorp Inc.	4,0
B2Gold	3,1
Tahoe Resources	3,0
Eldorado Gold	2,9
Great Western Minerals Group	2,5
Fresnillo PLC	2,4
Semafo Inc.	2,1
Perseus Mining Limited	2,0
TOTAL	33,1

RENDEMENT

Sommaire des rendements (%)

	1 an	3 ans	5 ans	DDA	Depuis sa création
Class A	-14,1	20,9	–	12,2	7,1

DÉTAIL DU PLACEMENT

Symbole : MPM

Date de création : 8 août 2007

Actif géré : 8,6 millions \$

Gestionnaire principal : Bob Lyon, CFA

Mandat du gestionnaire principal : Mai 2008

Sous-conseiller : Placements AGF Inc.

Valeur liquidative : 13,82 \$ (Class A)

RFG : 2,52 %

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les marchés boursiers mondiaux se sont inscrits en hausse au premier trimestre, la relative amélioration des statistiques économiques ayant mis du baume au cœur des investisseurs. Ceux-ci sont toutefois confrontés à une multiplication des risques macroéconomiques sur tous les fronts : tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, problèmes de dette publique en Europe, intensification des anticipations inflationnistes, resserrement de la politique monétaire de la Banque centrale européenne et chômage obstinément élevé aux États-Unis, au moment même où la Réserve fédérale pourrait mettre fin à son programme de relance.

Le prix des marchandises a augmenté au cours de la période : le prix du pétrole a monté de 14 % pour se chiffrer à 106 \$ US et l'or a regagné le terrain qu'il avait perdu précédemment pour clôturer à 1 432 \$ US l'once. Le dollar US n'a pas cessé de se déprécier face à la plupart des autres grandes monnaies au cours du trimestre, ce qui a encore ajouté à la reprise des prix du métal jaune.

La demande d'or physique ne donne toujours aucun signe d'essoufflement. Les achats de lingots d'or ont augmenté de 66 % l'an dernier pour atteindre un sommet de 880,5 tonnes, grâce essentiellement à la Chine.

L'Inde, plus gros consommateur d'or au monde, a également largement contribué à la reprise de la demande de bijouterie de l'an dernier, ses achats ayant augmenté de 36 %; les banques centrales ont réalisé pour 73 tonnes d'achats nets en 2010, alors que pendant les 20 années précédentes, elles avaient vendu davantage d'or qu'elles n'en avaient acheté.

Le Fonds a surclassé son indice de référence au premier trimestre essentiellement grâce à sa sélection judicieuse de titres.

Les placements du Fonds dans des entreprises spécialisées dans les terres rares, particulièrement recherchées, ont largement contribué au rendement au cours de la période.

Les gestionnaires ont, au cas par cas, pris leurs bénéfices sur certaines actions qui avaient atteint leurs niveaux de valorisation cibles et ont structuré le portefeuille de manière à profiter de la volatilité qui devrait selon eux continuer à se manifester au cours des prochains mois.

Le Fonds reste bien diversifié : les actions et autres instruments aurifères représentent environ 60 % de l'actif et les actions de l'argent, approximativement 15 %. Le reste se compose de placements dans d'autres ressources et métaux de base tels que le cuivre, le nickel, le charbon, le minerai de fer, les diamants, les terres rares, l'uranium et la potasse.

*au 31 mars 2011

**POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS, COMMUNIQUEZ AVEC VOTRE CONSEILLER
OU VISITEZ FONDSCOMMUNSMANUVIE.CA**

Le présent commentaire reflète les opinions du sous-conseiller de le fond. Ces opinions peuvent changer selon l'évolution du marché et d'autres conditions. La souscription de fonds communs de placement peut donner lieu au versement de commissions ou de commissions de suivi, ainsi qu'au paiement de frais de gestion ou d'autres frais. Les taux de rendement indiqués sont les rendements globaux annuels composés antérieurs, compte tenu des variations de la valeur des parts ou actions ainsi que du réinvestissement des distributions, mais sans égard aux frais de souscription, de rachat, de placement ou autres charges et impôts payables par le porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur liquidative varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Veuillez lire le prospectus des fonds avant d'effectuer un placement. Les distributions ne sont pas garanties et leur montant peut varier. Il ne faut pas confondre le versement de distributions avec la performance, le taux de rendement ou le rendement d'un fonds. Les distributions versées par suite de la réalisation de gains en capital, ainsi que le revenu et les dividendes gagnés par un fonds, sont imposables dans l'année où ils sont payés. Les résultats passés figurant dans ce document ne sont pas une indication des valeurs ou des rendements futurs. Les produits structurés Manuvie sont gérés par Gestion d'actif Manuvie limitée. Les noms Manuvie et Investissements Manuvie, le logo qui les accompagne et le titre d'appel « Pour votre avenir » et les mots « Solide, Fiable, Sûre et Avant-gardiste » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.

 **Investissements Manuvie**

solide fiable sûre avant-gardiste

Pour votre avenir^{MC}