

corporate
investors, limited

Annual Report 1976

- NOTICE OF ANNUAL MEETING
- INFORMATION CIRCULAR

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT

JUL 10 1979

MCQUEEN UNIVERSITY

 the
agf
companies

Executive Officers and Directors

C. WARREN GOLDRING, President

PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.

FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.

ROBERT LAW, Q.C.

W. ALLAN MANFORD

SAMUEL T. PATON

HAROLD M. TURNER

Custodian of Securities

A CANADIAN CHARTERED BANK

Auditors

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT

Toronto

Registrar and Transfer Agent

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Toronto

Branch Registrar and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY

Montreal, Winnipeg, Calgary, Vancouver, Halifax, Regina

Distributor and Management Advisor

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Toronto



C. W. Goldring



W. R. Farquharson

To the Shareholders:

During 1976 your Fund appreciated from \$4.94 on December 31, 1975 to \$5.36 on December 30, 1976 for a total capital gain of 8.5%. In addition, the Fund paid 23 cents in dividends resulting in a total return of 13.2% calculated from the end of 1975.

Your Fund was able to achieve most respectable results in spite of considerable political unrest and economic stagnation in Canada. These investment returns were achieved by cautious selection of sound, strongly growing Canadian corporations. Your Fund emphasized the energy sector with investments in utilities such as oil and gas pipelines and major companies in the oil and gas business. Conversely, you will note that your Fund is not heavily exposed to the highly cyclical sector of the Canadian economy. Therefore your portfolio is not reliant on assumptions of very strong overall economic growth.

Your manager believes that the Fund's

present distribution of investment between fixed income bonds and preferred shares and equities is appropriate at the present time. The heavier weighing in equities modestly reflects our positive view of the economy for the year 1977. Noting that earnings of many companies will continue to rise. It should also be stressed that the expiration of the Anti-Inflation Board is approaching, thus permitting many companies to materially increase their dividends. This ease in dividend restrictions will also be accompanied by a much improved government attitude to the importance of a growing and profitable private sector. In the coming months we expect tax changes which will exemplify more realistic fiscal management.

With the prospect of improved profits, higher dividends and liquidity in our monetary system we foresee opportunities for another year of most acceptable returns on your investment in your Fund.

March 16, 1977

C. W. Goldring, President
W. R. Farquharson, Vice-President

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statement of Assets and Liabilities

	December 31			
	<u>1976</u>	<u>1975</u>		
Assets				
Investments, at quoted market value	\$ 7,525,260	\$ 7,750,920		
(Average cost 1976 \$7,243,257; 1975 \$8,479,480)				
Cash	94,178	194,997		
Receivable for shares of the Fund subscribed for but unissued	277	1,694		
Dividends and interest receivable	85,426	88,137		
Refundable capital gains taxes	47,897	64,235		
Income and capital gains taxes receivable (note 2)	<u>26,284</u>	<u>129,293</u>		
	<u>7,779,322</u>	<u>8,229,276</u>		
Liabilities				
Accounts payable and accrued expenses	13,234	11,922		
Payable for shares of the Fund redeemed	<u>6,810</u>	<u>7,289</u>		
	<u>20,044</u>	<u>19,211</u>		
Net assets at market value	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>		
Net asset value per share	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>		
Shareholders' Equity				
Share capital (note 3)				
Class A—\$0.25 each	<u>1976</u>	<u>1975</u>		
Authorized	6,000,000	6,000,000		
Redeemed	<u>4,270,936</u>	<u>4,006,764</u>		
	<u>1,729,064</u>	<u>1,993,236</u>		
Outstanding	1,442,818	1,656,779		
Subscribed for but unissued	53	51		
	<u>1,442,871</u>	<u>1,656,830</u>	\$ 360,717	\$ 414,207
Class B—\$0.25 each				
Authorized and outstanding	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	<u>1,446,871</u>	<u>1,660,830</u>	361,717	415,207
Surplus				
Contributed			—	1,032,240
Realized gain on sale of investments			7,003,742	7,377,585
Retained earnings			111,816	113,593
Unrealized appreciation (depreciation) of investments			<u>282,003</u>	<u>(728,560)</u>
			<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>

Approved by the Board:

C. W. GOLDRING, Director

S. T. PATON, Director

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statements of Earnings and Retained Earnings

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Earnings					
Income					
Dividends	\$399,452	\$422,156	\$477,173	\$409,199	\$419,899
Interest	55,039	78,199	107,886	98,834	85,707
	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>	<u>585,059</u>	<u>508,033</u>	<u>505,606</u>
Expenses (Note 4)					
Management fees	87,609	90,357	97,274	100,159	71,052
Printing and stationery	—	—	—	2,837	13,803
Custodian fees	—	—	—	1,201	3,577
Legal fees	—	—	—	2,206	4,084
Audit fees	—	—	—	2,390	4,585
Directors' fees and officers' salaries	—	—	—	600	7,335
General	—	—	—	1,380	2,514
Provincial capital tax	1,463	1,328	1,030	417	2,323
Foreign exchange	—	—	—	—	1,216
	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>	<u>98,304</u>	<u>111,190</u>	<u>110,489</u>
	<u>365,419</u>	<u>408,670</u>	<u>486,755</u>	<u>396,843</u>	<u>395,117</u>
Canadian income taxes	—	—	3,500	1,100	1,000
Foreign withholding taxes	2,006	1,786	1,393	3,098	5,667
	<u>2,006</u>	<u>1,786</u>	<u>4,893</u>	<u>4,198</u>	<u>6,667</u>
Net earnings	<u>\$363,413</u>	<u>\$406,884</u>	<u>\$481,862</u>	<u>\$392,645</u>	<u>\$388,450</u>
Net earnings per share (based on the weighted monthly average number of shares outstanding)	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>	<u>26¢</u>	<u>19¢</u>	<u>17¢</u>

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Retained Earnings					
Balance, beginning of year	\$113,593	\$109,475	\$121,189	\$122,743	\$132,350
Net earnings	363,413	406,884	481,862	392,645	388,450
	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>	<u>603,051</u>	<u>515,388</u>	<u>520,800</u>
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares	17,651	9,683	12,836	17,756	22,120
Dividends paid	347,539	393,083	480,740	376,443	375,937
	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>	<u>493,576</u>	<u>394,199</u>	<u>398,057</u>
Balance, end of year	<u>\$111,816</u>	<u>\$113,593</u>	<u>\$109,475</u>	<u>\$121,189</u>	<u>\$122,743</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders,

Corporate Investors Limited

We have examined the statement of assets and liabilities and the statement of investment portfolio of Corporate Investors, Limited as at December 31, 1976, the statement of assets and liabilities as at December 31, 1975 and the statements of earnings, retained earnings, contributed surplus, realized gain on sale of investments, unrealized appreciation (depreciation) of investments, and change in net assets for the five years ended December 31, 1976. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1976 and December 31, 1975, the statement of its investment portfolio as at December 31, 1976, and the results of its operations and the change in its net assets for the five years ended December 31, 1976 in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Ontario
February 17, 1977

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Chartered Accountants

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Statements of Contributed Surplus, Realized Gain on Sale of Investments and Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments

Contributed Surplus

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Balance, beginning of year	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303	\$ 2,315,705	\$ 3,756,496	\$ 5,666,083
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares	1,032,240	590,063	693,402	1,440,791	1,909,587
Balance, end of year	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,032,240</u>	<u>\$ 1,622,303</u>	<u>\$ 2,315,705</u>	<u>\$ 3,756,496</u>

Realized Gain on Sale of Investments

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Balance, beginning of year	\$ 7,377,585	\$ 7,731,481	\$ 7,450,395	\$ 5,478,569	\$ 5,216,700
Net gain (loss) on sale of investments	(340,782)	(353,896)	281,086	1,971,826	261,869
	7,036,803	7,377,585	7,731,481	7,450,395	5,478,569
Portion of amounts paid on redemption less received on allotment of shares	33,061	—	—	—	—
Balance, end of year	<u>\$ 7,003,742</u>	<u>\$ 7,377,585</u>	<u>\$ 7,731,481</u>	<u>\$ 7,450,395</u>	<u>\$ 5,478,569</u>

Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investments

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Balance, beginning of year	\$ (728,560)	\$(1,667,309)	\$ 1,583,704	\$ 3,757,108	\$ 2,127,496
Net increase (decrease)	1,010,563	938,749	(3,251,013)	(2,173,404)	1,629,612
Balance, end of year	<u>\$ 282,003</u>	<u>\$ (728,560)</u>	<u>\$(1,667,309)</u>	<u>\$ 1,583,704</u>	<u>\$ 3,757,108</u>

Statement of Change in Net Assets

	Year ended December 31				
	1976	1975	1974	1973	1972
Net assets, beginning of year	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522	\$11,946,226	\$13,649,728	\$13,759,466
Net earnings	363,413	406,884	481,862	392,645	388,450
Net realized gain on sale of investments*	—	—	281,086	1,971,826	261,869
Net increase in unrealized appreciation of investments	1,010,563	938,749	—	—	1,629,612
Proceeds from sale of shares (Note 3)	267,690	1,754,739	2,352,274	815,224	587,546
	9,851,731	11,339,894	15,061,448	16,829,423	16,626,943
Net realized loss on sale of investments*	340,782	353,896	—	—	—
Cost of shares redeemed (Note 3)	1,404,132	2,382,850	3,090,173	2,333,350	2,601,278
Dividends paid from net earnings	347,539	393,083	480,740	376,443	375,937
Net decrease in unrealized appreciation of investments	—	—	3,251,013	2,173,404	—
	2,092,453	3,129,829	6,821,926	4,883,197	2,977,215
Net assets, end of year	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>	<u>\$ 8,239,522</u>	<u>\$11,946,226</u>	<u>\$13,649,728</u>
Net asset value per share	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>	<u>\$ 4.64</u>	<u>\$ 6.28</u>	<u>\$ 6.38</u>
Distribution per share from net earnings	<u>23¢</u>	<u>23¢</u>	<u>27¢</u>	<u>19¢</u>	<u>16.5¢</u>
*Net realized gain (loss) on sale of investments					
Proceeds from sale of investment	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644	\$ 5,740,493	\$ 6,368,393	\$ 5,442,598
Cost of investments, beginning of year	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796	11,559,968
Cost of investments purchased during year	1,238,571	3,778,707	4,817,493	4,544,998	3,440,557
	9,718,051	13,105,020	14,785,720	14,364,794	15,000,525
Cost of investments, end of year	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796
Cost of investments sold during year	2,474,794	4,625,540	5,459,407	4,396,567	5,180,729
Net realized gain (loss) on sale of investments	<u>\$ (340,782)</u>	<u>\$ (353,896)</u>	<u>\$ 281,086</u>	<u>\$ 1,971,826</u>	<u>\$ 261,869</u>

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Notes to Financial Statements December 31, 1976

1. Summary of accounting policies

Valuation of investments

(a) The value of any security or interest therein which is listed or dealt in upon a stock exchange is determined by:

(i) in the case of securities which were traded on the valuation date, the closing sale price, and

(ii) in the case of securities not traded on that date, a price being the average between the closing asked price and the closing bid price for the securities or interest therein as reported by any report in common use or authorized as official by a stock exchange;

(b) The value of any security or interest therein which is not listed or dealt in upon any exchange is determined in a similar manner as that referred to above on the basis of published quotations in common use.

Investment transactions and income

Investment transactions are accounted for on the trade date. Interest income is accrued daily and dividend income is recognized on the ex-dividend date. Realized gains and losses from investment transactions are calculated on an average cost basis.

Translation of foreign currency

Foreign currency amounts are expressed in Canadian dollars on the following bases:

(a) Market value of investments and other assets at the rate of exchange at the end of the year.

(b) Purchases and sales of investments and dividend income at the rate of exchange prevailing on the respective dates of such transactions.

2. Tax status

During the year ended December 31, 1976, the Company qualified as an investment corporation and a mutual fund corporation under the Income Tax Act.

The Company incurred capital losses (net of capital gains) in 1976 amounting to approximately \$246,000 (1975 \$325,000 losses). One half of the losses incurred in 1976 may be carried forward for tax purposes as a deduction from one half of the net capital gains of future years. As a result of the redemption of Class A shares in 1976 by its shareholders, approximately \$8,600 of the refundable capital gains tax relative to prior years is immediately refundable and is included in the amount of income taxes receivable in the statement of assets and liabilities. The balance of approximately \$48,000 is refundable on a formula basis when further Class A shares of the Company are redeemed or when the Company pays a capital gains dividend.

3. Share capital

(a) Class A shares are redeemable at the option of the holder to the extent set out in the letters patent of the Company.

(b) Changes in issued share capital were as follows:

	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>
Class A Shares					
Shares sold (including shares subscribed for but unissued at end of year).....	<u>50,213</u>	<u>347,792</u>	<u>460,076</u>	<u>128,198</u>	<u>95,888</u>
Allocation of consideration					
Share capital.....	\$ 12,553	\$ 86,948	\$ 115,019	\$ 32,049	\$ 23,792
Retained earnings.....	4,812	23,434	56,300	10,405	7,074
Contributed surplus.....	<u>250,325</u>	<u>1,644,357</u>	<u>2,180,955</u>	<u>772,770</u>	<u>556,680</u>
	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$1,754,739</u>	<u>\$2,352,274</u>	<u>\$ 815,224</u>	<u>\$ 587,546</u>
Shares redeemed.....	<u>264,172</u>	<u>461,246</u>	<u>586,725</u>	<u>367,242</u>	<u>423,991</u>
Allocation of redemption cost					
Share capital.....	\$ 66,043	\$ 115,313	\$ 146,680	\$ 91,811	\$ 105,997
Retained earnings.....	22,463	33,117	69,136	27,978	29,014
Contributed surplus.....	<u>1,282,565</u>	<u>2,234,420</u>	<u>2,874,357</u>	<u>2,213,561</u>	<u>2,466,267</u>
Realized gain on sale of investments.....	<u>33,061</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>\$1,404,132</u>	<u>\$2,382,850</u>	<u>\$3,090,173</u>	<u>\$ 2,333,350</u>	<u>\$ 2,601,278</u>

Class B Shares

There were no changes during the years 1975 or 1976.

4. Management agreement

Pursuant to the management agreement between the Company and its manager, A.G.F. Management Limited, which became effective June 1, 1973, the manager pays all expenses of the Company other than commissions and brokerage on securities transactions and all taxes.

5. Remuneration of directors and officers

During the year ended December 31, 1976, the Company paid no remuneration to its seven directors and its five officers, one of whom is also a director. Pursuant to the management agreement, which became effective June 1, 1973 directors' and officers' remuneration is the responsibility of the Manager.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

NOTICE OF ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS CLASS A SHARES AND CLASS B SHARES

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the annual meeting of the holders of the Class A Shares and of the Class B Shares of Corporate Investors, Limited (the "Company") will be held at the head office of the Company, in the Conference Room, 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ontario on Monday, the 16th day of May 1977 at the hour of 2:00 o'clock in the afternoon, Toronto Time, for the following purposes:

1. To receive the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1976 and the report of the auditors thereon;
2. To elect directors;
3. To appoint auditors and authorize the directors to fix the auditors' remuneration;
4. To transact such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

A copy of the annual report of the Company containing the financial statements of the Company for the fiscal year ended December 31, 1976 together with the auditors' report thereon accompanies this notice.

Dated at Toronto this 31st day of March, 1977.

BY ORDER OF THE BOARD,
MARY J. TURNER, *Secretary*

IMPORTANT

Shareholders who are unable to attend the meeting are requested to fill in, sign and return the enclosed form of proxy.

MANAGEMENT PROXY INFORMATION CIRCULAR DATED MARCH 31, 1977

SOLICITATION OF PROXIES

This information circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the Management of Corporate Investors, Limited (the "Company") for use at the annual meeting of the holders of the Class A Shares and of the holders of the Class B Shares of the Company to be held on May 16, 1977 at the time and place and for the purposes set forth in the notice of the said meeting. It is expected that the solicitation will be primarily by mail. However, proxies may also be solicited by telephone, telegram or in person. In accordance with the terms of the management agreement made between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to, the total cost of the solicitation of the proxies will be paid by A.G.F. Management Limited.

REVOCATION AND APPOINTMENT OF PROXIES

A shareholder executing the enclosed form of proxy has the power to revoke it at any time insofar as it has not been exercised. In this respect, the shareholder giving the proxy may revoke the proxy by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting or of any adjourned meeting at which the proxy is to be used or with the chairman of such meeting on the day of the meeting or of the adjourned meeting.

The persons named in the enclosed form of proxy are Directors of the Company. **A shareholder has the right to appoint a person, other than those designated in the form of proxy, to attend, act and vote for him and on his behalf at the meeting.** To exercise such right the shareholder may strike out the names in the form of proxy and insert the name of the desired person (who need not be a shareholder) in the blank space provided in the form of proxy or may complete another appropriate form of proxy, and in either case should deliver the completed proxy to the Company before the time of the meeting.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

At March 31, 1977 the outstanding equity shares of the Company consisted of 1,412,616 Class A Shares of the par value of 25c each and 4,000 Class B Shares of the par value of 25c each. Each Class A Share and each Class B Share carries the right to one vote at the meeting and each shareholder is entitled at the meeting to give one vote for each such share then held by him.

ELECTION OF DIRECTORS

The board of directors of the Company consists of seven directors elected annually. Unless authority to vote in the election of directors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote the shares represented thereby for the election of the nominees whose names are

hereinafter set forth, all of whom are now members of the board of directors of the Company. The Management does not contemplate that any of the said nominees will be unable to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the meeting, the persons named in such form of proxy will vote for the election of another person or persons in their discretion. Each director elected will hold office until the annual meeting next following his election or until his successor is elected or appointed, subject to the provisions of the by-laws of the Company.

The by-laws of the Company provide that the qualification of a director shall be the holding of at least one share of the Company at the time of his election and each of the said nominees is the holder of at least one share of the Company. The letters patent of the Company provide that the holders of the Class B Shares of the Company, voting separately as a class, shall have the right to elect annually three members of the board of directors of the Company. A.G.F. Management Limited beneficially owns all of the Class B Shares of the Company and has advised the Company that it intends to vote such shares for the election of Messrs. Manford, Goldring and Law, who are referred to below. The Class B Shares of the Company owned by A.G.F. Management Limited represent .3% of the total number of Class A Shares and Class B Shares of the Company outstanding as at March 31, 1977.

The following table and notes thereto set out the names of all persons proposed to be nominated for election as directors, all the other positions and offices with the Company now held by them, their principal occupation or employment and the approximate number of shares of the Company beneficially owned or over which control or direction is exercised by them as of March 31, 1977:

Name, Position and Office with Company	Present Principal Occupation	Year First Became a Director	Approximate Number of Shares Beneficially Owned, Controlled or Directed
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C. Director	Partner, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre (Barristers and Solicitors)	1972	176
FLOYD SHERMAN CHALMERS Director	Chairman, Floyd S. Chalmers Foundation (Charitable Foundation)	1972	157
CHARLES WARREN GOLDRING Director and President	Director and Senior Officer of A.G.F. Management Limited (Mutual Fund Management and Distribution)	1972	160
ROBERT LAW, Q.C. Director	Partner, Blackwell, Law, Treadgold & Armstrong (Barristers and Solicitors)	1972	159
WILLIAM ALLAN MANFORD Director	Director and Senior Officer of A.G.F. Management Limited (Mutual Fund Management and Distribution)	1972	160
SAMUEL TODD PATON Director	Chairman, Wobaco Holding Company S.A. (Holding Company)	1972	159
HAROLD MELVIN TURNER Director	Retired Business Executive	1972	156

NOTES:

1. Each nominee has served continuously as a director from the time when he first became a director during the year stated above.
2. The information as to the number of shares beneficially owned or over which control or direction is exercised as of March 31, 1977 has been furnished by the respective nominees individually.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

With respect to the fiscal year of the Company ended December 31, 1976, no direct remuneration was paid or is payable by the Company to directors or senior officers of the Company, as such, as under the terms of the management agreement between the Company and A.G.F. Management Limited hereinafter referred to, the payment of such remuneration is the responsibility of A.G.F. Management Limited.

APPOINTMENT OF AUDITORS

Jarrett, Goold & Elliott have been the auditors of the Company since 1965. Unless authority to vote in the appointment of auditors is withheld, the persons named in the enclosed form of proxy intend to vote the shares represented thereby for the reappointment of Jarrett, Goold & Elliott, as auditors of the Company to hold office until the close of the next annual meeting of shareholders and to authorize the board of directors to fix the auditors' remuneration.

MANAGEMENT CONTRACT

Pursuant to the agreement dated as of April 6, 1973, as amended by agreement dated September 27, 1976, between the Company and A.G.F. Management Limited ("AGF"), 50th Floor, Toronto Dominion Bank Tower, Toronto, Ontario, AGF is responsible for managing the Company's investment portfolio and the making of the investment decisions relating to the investment of the Company's assets. AGF also furnishes or causes to be furnished all services and facilities required by the Company to carry on its business as a mutual fund including office space and facilities, statistical and research data, clerical help, bookkeeping and the internal accounting and auditing services required by the Company. In addition, registry and transfer agency services, dividend crediting services and all services in connection with providing information to shareholders are provided to the Company by or on behalf of AGF. In this respect, AGF has retained MFS Limited to provide data processing and administrative services to AGF in connection with the foregoing. AGF owns 20% of the equity shares of MFS Limited and Messrs. Goldring and Keating, who are directors and/or officers of AGF, are directors and/or officers of MFS Limited. All expenses of the Company incurred in the ordinary course of its business relating to its organization, management and operation except commissions and brokerage fees payable on the purchase and sale of portfolio securities and taxes of all kinds to which the Company is or might be subject, are paid by AGF. In consideration for the foregoing, AGF, during the period from January 1, 1976 to October 14, 1976, was entitled to receive a fee equal to 1/12 of 1% per month of the first \$100,000,000 of the average net asset value of the Company during the month plus 1/12 of 3/4 of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Company during the month exceeded \$100,000,000. As and from October 15, 1976, AGF is entitled to receive a fee equal to:

1. 1/12 of 1.35% per month of the first \$10,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
 2. 1/12 of 1% per month of the next \$90,000,000 of the average net asset value of the Company during the month, plus
 3. 1/12 of 3/4 of 1% per month of the amount by which the average net asset value of the Company during the month exceeds \$100,000,000.
-

During the fiscal year of the Company ended December 31, 1976, the amount paid or payable by the Company to AGF for its services under the aforesaid management agreement was \$87,609 and during the period from January 1, 1977 to March 31, 1977 is estimated to be \$25,668. The management agreement will continue in force until it is terminated as of December 31 in any year by either party giving written notice of termination to the other party on or before August 31 in such year.

By an agreement dated as of April 6, 1973, as amended by agreement dated September 27, 1976, the Company granted AGF the exclusive right to offer Class A shares of the Company for sale to the public. This right is irrevocable so long as AGF performs its obligations to the satisfaction of the directors of the Company. Pursuant to this agreement, a sales commission per share at a rate not exceeding 9% of the offering price of the shares including such commission is charged with respect to the sale to the public of Class A shares by AGF and others qualified to do so who participate with AGF in the sale to the public of Class A shares of the Company. The sales commission, no part of which is paid by the Company, may be retained by AGF and/or others effecting the sale of shares.

Mr. Manford, who is a director and shareholder of the Company, and Mr. Goldring, who is a director, officer and shareholder of the Company, are also proposed nominees for election as directors of the Company and are directors, officers and substantial shareholders of AGF which is an "associate" of each of them. Mr. Law, who is a director and shareholder of the Company and a proposed nominee for election as a director of the Company, is also a director of AGF but does not beneficially own any shares of AGF. Messrs. Manford and Goldring receive direct remuneration from AGF and as a shareholder of AGF each has an interest in the remuneration to be received by AGF in respect of the Company. AGF beneficially owns 100% of the outstanding Class B Shares of the Company.

The names and addresses of the insiders of AGF are as follows:

<u>Name</u>	<u>Address</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto, Ontario.
YVONNE CLAIR PATRICIA DaCOSTA	75 Thorncliffe Park Drive, Toronto, Ontario.
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	100 Highbourne Road, Toronto, Ontario.
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale, Ontario.
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto, Ontario.
JOHN EDWARD HALL	35 Widdicombe Hill, Weston, Ontario.
HAMISH RODNEY HUTCHISON	52 High Park Avenue, Toronto, Ontario.
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke, Ontario.
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
ROBERT LAW, Q.C.	105 Garfield Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale, Ontario.
PETER McLAUGHLIN PANGMAN	54 Lonsdale Road, Toronto, Ontario.
WILLIAM JOHN SMITH	107 Ridley Boulevard, Toronto, Ontario.
GORDON BRUCE SUTHERLAND	39 Farningham Crescent, Islington, Ontario.
MARY JOSEPHINE TURNER	18 Markham Road, Scarborough, Ontario.
EDWARD ARTHUR WALKER	330 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
RICHARD JOHN WHITING	249 Armour Boulevard, Downsview, Ontario.

VOTING OF SHARES REPRESENTED BY MANAGEMENT PROXY

On any ballot that may be called for at the meeting, the shares represented by properly executed proxies in favor of the persons designated in the enclosed form of proxy will, **unless authority to vote is withheld, be voted for the election of directors and the appointment of auditors and authorizing the board of directors to fix the auditors' remuneration as hereinbefore stated in this information circular.**

The enclosed form of proxy confers discretionary authority upon the persons named therein with respect to amendments or variations to matters identified in the notice of meeting and any other matters which may properly come before the meeting. At the date hereof the Management of the Company knows of no such amendment or variation or matter to come before the meeting other than the matters referred to in the notice of meeting. If, however, any other matters properly come before the meeting, the accompanying proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting the proxy.

The contents and the sending of this Circular were approved by the directors of the Company on April 6, 1977.

Mary G. Turner
Secretary

corporate

investors, limited

Rapport Annuel 1976

- AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE ANNUELLE
- CIRCULAIRE D'INFORMATION



Administrateurs

C. WARREN GOLDRING, Président
ROBERT LAW, C.R.
PHILIPPE CASGRAIN, C.R.,
FLOYD S. CHALMERS, O.C., L.L.D., Litt.D.,
W. ALLAN MANFORD
SAMUEL T. PATON
HAROLD M. TURNER

Gardien des Valeurs

UNE BANQUE CANADIENNE A CHARTE

Vérificateurs

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Toronto

Agent de Transfert et Registraire

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Agent de Transfert et Registraire d'une des succursales

MONTREAL TRUST COMPANY
Montréal, Winnipeg, Calgary, Vancouver, Halifax, Regina

Distributeur et conseiller en gestion

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED



C. W. Goldring



W. R. Farquharson

Aux actionnaires:

En 1976, le Fonds a enregistré une plus-value totale de capital de 8.5% passant, par action, de \$4.94 au 31 décembre 1975 à \$5.36 au 30 décembre 1976. Le Fonds a en outre versé des dividendes de 23 cents, ce qui porte son rendement global à 13.2% depuis la fin de 1975.

Le Fonds a pu atteindre des résultats très appréciables, malgré les événements politiques et la stagnation économique qui ont marqué le Canada. C'est grâce à un choix prudent de titres de sociétés canadiennes bien implantées et en vigoureuse expansion qu'on a pu obtenir un rendement aussi avantageux. Le Fonds a mis l'accent sur le secteur de l'énergie en faisant l'acquisition de titres de services comme les oléoducs et les gazoducs et d'importantes sociétés pétrolières et gazières. Vous remarquerez à l'inverse que le Fonds participe peu aux secteurs à forte tendance cyclique de l'économie canadienne. La croissance de votre portefeuille n'est donc pas subordonnée à l'éventualité d'une très forte expansion de l'ensemble de l'économie.

Le gestionnaire est d'avis que la composition du

Fonds, réparti entre des obligations à revenu fixe, et des actions privilégiées et d'autres titres de participation, convient bien à la conjoncture actuelle. La teneur plus forte du Fonds en titres de participation traduit avec modération notre optimisme sur la conjoncture de 1977. Faisons observer, d'une part que les bénéfices de nombreuses sociétés continueront d'augmenter, d'autre part que l'expiration prochaine du mandat de la Commission anti-inflation permettra à de nombreuses sociétés de hausser substantiellement leurs dividendes. De plus, avec l'allègement des restrictions en matière de dividendes, on s'attend que le gouvernement adopte une attitude beaucoup plus positive vis-à-vis de l'importance de l'expansion et de la rentabilité du secteur privé. Nous devrions assister, au cours des mois qui viennent, à des remaniements fiscaux commandés par une administration fiscale plus réaliste.

La perspective d'une amélioration des bénéfices, des dividendes et des disponibilités de notre système monétaire laisse entrevoir. Une autre année très favorable à votre placement dans le Fonds.

Le 16 mars 1977

Le président: C.W. Goldring

Le vice-président: W.R. Farquharson

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État de l'actif et du passif

	31 décembre	
	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Actif		
Placements à la valeur cotée	\$ 7,525,260	\$ 7,750,920
(coût moyen d'acquisition—1976—\$7,243,257; 1975—\$8,479,480)		
Encaisse	94,178	194,997
Créances pour des actions du Fonds souscrites mais non émises	277	1,694
Dividendes et intérêts à recevoir	85,426	88,137
Impôts remboursables sur les gains de capital	47,897	64,235
Impôts sur le revenu et les gains de capital à recouvrer (note 2)	<u>26,284</u>	<u>129,293</u>
	7,779,322	8,229,276
Passif		
Comptes à payer et frais courus	13,234	11,922
À payer sur actions du Fonds rachetées	<u>6,810</u>	<u>7,289</u>
	20,044	19,211
Actif net à la valeur marchande	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>
Valeur liquidative par action	<u>\$ 5.36</u>	<u>\$ 4.94</u>
Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 3)		
Classe "A"—\$0.25 chacune	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Autorisées	6,000,000	6,000,000
Rachetées	<u>4,270,936</u>	<u>4,006,764</u>
	1,729,064	1,993,236
En circulation	1,442,818	1,656,779
Souscrites mais non émises	<u>53</u>	<u>51</u>
	1,442,871	1,656,830
Classe "B"—\$0.25 chacune		
Autorisées en circulation	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>
	1,446,871	1,660,830
	\$ 360,717	\$ 414,207
Surplus		
Surplus d'apport	—	1,032,240
Profit réalisé sur la vente de titres	7,003,742	7,377,585
Bénéfices non répartis	111,816	113,593
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements	<u>282,003</u>	<u>(728,560)</u>
	<u>\$ 7,759,278</u>	<u>\$ 8,210,065</u>

Approuvé par le Conseil d'administration:

C. W. GOLDRING, administrateur

S. T. PATON, administrateur

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État des bénéfices et des bénéfices non répartis

Bénéfices	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Revenu					
Dividendes	\$399,452	\$422,156	\$477,173	\$409,199	\$419,899
Intérêts	55,039	78,199	107,886	98,834	85,707
	<u>454,491</u>	<u>500,355</u>	<u>585,059</u>	<u>508,033</u>	<u>505,606</u>
Dépenses (note 4)					
Honoraires de gestion	87,609	90,357	97,274	100,159	71,052
Frais d'imprimerie et de papeterie	—	—	—	2,837	13,803
Frais de garde	—	—	—	1,201	3,577
Frais juridiques	—	—	—	2,206	4,084
Frais de vérification	—	—	—	2,390	4,585
Rémunération des administrateurs et des dirigeants	—	—	—	600	7,335
Frais généraux	—	—	—	1,380	2,514
Impôt provincial sur le capital	1,463	1,328	1,030	417	2,323
Change	—	—	—	—	1,216
	<u>89,072</u>	<u>91,685</u>	<u>98,304</u>	<u>111,190</u>	<u>110,489</u>
	<u>365,419</u>	<u>408,670</u>	<u>486,755</u>	<u>396,843</u>	<u>395,117</u>
Impôts sur le revenu canadiens	—	—	3,500	1,100	1,000
Retenues fiscales à l'étranger	2,006	1,786	1,393	3,098	5,667
	<u>2,006</u>	<u>1,786</u>	<u>4,893</u>	<u>4,198</u>	<u>6,667</u>
Bénéfices nets	<u>\$363,413</u>	<u>\$406,884</u>	<u>\$481,862</u>	<u>\$392,645</u>	<u>\$388,450</u>
Bénéfices nets par action (d'après la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation)	<u>24¢</u>	<u>23¢</u>	<u>26¢</u>	<u>19¢</u>	<u>17¢</u>

Bénéfices non répartis	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Solde au début de l'exercice	\$113,593	\$109,475	\$121,189	\$122,743	\$132,350
Bénéfices nets	363,413	406,884	481,862	392,645	388,450
	<u>477,006</u>	<u>516,359</u>	<u>603,051</u>	<u>515,388</u>	<u>520,800</u>
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions	17,651	9,683	12,836	17,756	22,120
Dividendes versés	347,539	393,083	480,740	376,443	375,937
	<u>365,190</u>	<u>402,766</u>	<u>493,576</u>	<u>394,199</u>	<u>398,057</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>\$111,816</u>	<u>\$113,593</u>	<u>\$109,475</u>	<u>\$121,189</u>	<u>\$122,743</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Corporate Investors, Limited

Nous avons vérifié l'état de l'actif et du passif et l'état du portefeuille des placements de Corporate Investors, Limited au 31 décembre 1976, l'état de l'actif et du passif au 31 décembre 1975 ainsi que l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis, les états du surplus d'apport, du profit réalisé sur la vente de titres et de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements, et l'état de l'évolution de l'actif net pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1976. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976 et au 31 décembre 1975, l'état de son portefeuille des placements au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son actif net pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1976 conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Toronto, Ontario
Le 17 février 1977

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Comptables agréés

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

États du surplus d'apport, du profit réalisé sur la vente de titres et de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements

Surplus d'apport

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Solde au début de l'exercice	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303	\$ 2,315,705	\$ 3,756,496	\$ 5,666,083
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions	1,032,240	590,063	693,402	1,440,791	1,909,587
Solde à la fin de l'exercice	\$ —	\$ 1,032,240	\$ 1,622,303	\$ 2,315,705	\$ 3,756,496

Profit réalisé sur la vente de titres

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Solde au début de l'exercice	\$ 7,377,585	\$ 7,731,481	\$ 7,450,395	\$ 5,478,569	\$ 5,216,700
Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres	(340,782)	(353,896)	281,086	1,971,826	261,869
Partie applicable du montant des rachats d'actions moins celle du montant des souscriptions d'actions	7,036,803	7,377,585	7,731,481	7,450,395	5,478,569
	33,061	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	\$ 7,003,742	\$ 7,377,585	\$ 7,731,481	\$ 7,450,395	\$ 5,478,569

Plus-value (moins-value) non réalisée des placements

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Solde au début de l'exercice	\$ (728,560)	\$(1,667,309)	\$ 1,583,704	\$ 3,757,108	\$ 2,127,496
Augmentation (diminution) nette	1,010,563	938,749	(3,251,013)	(2,173,404)	1,629,612
Solde à la fin de l'exercice	\$ 282,003	\$ (728,560)	\$(1,667,309)	\$ 1,583,704	\$ 3,757,108

État de l'évolution de l'actif net

	Exercice terminé le 31 décembre				
	1976	1975	1974	1973	1972
Actif net au début de l'exercice	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522	\$ 11,946,226	\$ 13,649,728	\$ 13,759,466
Bénéfices nets	363,413	406,884	481,862	392,645	388,450
Profit net réalisé sur la vente de titres*	—	—	281,086	1,971,826	261,869
Augmentation nette de la plus-value non réalisée des placements	1,010,563	938,749	—	—	1,629,612
Produit de la vente d'actions (note 3)	267,690	1,754,739	2,352,274	815,224	587,546
	9,851,731	11,339,894	15,061,448	16,829,423	16,626,943
Perte nette sur la vente de titres*	340,782	353,896	—	—	—
Coût des actions rachetées (note 3)	1,404,132	2,382,850	3,090,173	2,333,350	2,601,278
Dividendes versés à même les bénéfices nets	347,539	393,083	480,740	376,443	375,937
Diminution nette de la plus-value non réalisée des placements	—	—	3,251,013	2,173,404	—
	2,092,453	3,129,829	6,821,926	4,883,197	2,977,215
Actif net à la fin de l'exercice	\$ 7,759,278	\$ 8,210,065	\$ 8,239,522	\$ 11,946,226	\$ 13,649,728
Valeur liquidative par action	\$ 5.36	\$ 4.94	\$ 4.64	\$ 6.28	\$ 6.38
Dividende par action versé à même les bénéfices nets	23¢	23¢	27¢	19¢	16.5¢
*Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres Produit de la vente de titres	\$ 2,134,012	\$ 4,271,644	\$ 5,740,493	\$ 6,368,393	\$ 5,442,598
Coût du portefeuille au début de l'exercice	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796	11,559,968
Coût des titres achetés durant l'exercice	1,238,571	3,778,707	4,817,493	4,544,998	3,440,557
	9,718,051	13,105,020	14,785,720	14,364,794	15,000,525
Coût du portefeuille à la fin de l'exercice	7,243,257	8,479,480	9,326,313	9,968,227	9,819,796
Coût des titres vendus durant l'exercice	2,474,794	4,625,540	5,459,407	4,396,567	5,180,729
Profit (perte) net réalisé sur la vente de titres	\$ (340,782)	\$ (353,896)	\$ 281,086	\$ 1,971,826	\$ 261,869

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

Notes des états financiers 31 décembre 1976

1. Aperçu des principes comptables

Évaluation du portefeuille

(a) La valeur des titres ou des participations dans des titres cotés ou négociés en Bourse est déterminée comme suit:

(i) les titres ou les participations négociés le 31 décembre sont évalués au cours d'offre enregistré à la clôture;

(ii) les titres ou les participations qui n'ont pas été négociés ce jour-là sont évalués à un prix situé entre le cours d'offre et le cours de demande de la clôture et publiés dans des cotes couramment utilisées ou authentifiées par une Bourse;

(b) La valeur des titres ou des participations qui ne sont ni cotés ni négociés en Bourse sera déterminée d'après les cours qui, selon le Conseil d'administration, expriment leur juste valeur.

Placements: opérations et revenus

Les opérations de placement sont enregistrées le jour même. Les revenus d'intérêt sont calculés au jour le jour et les revenus en dividendes sont enregistrés au jour où la cote devient ex-dividende. Les profits et pertes réalisés sur les opérations de portefeuille sont calculés en fonction du coût moyen d'acquisition.

Conversion des monnaies étrangères

Les sommes en devises étrangères sont converties en dollars canadiens comme suit:

(a) La valeur marchande du portefeuille et des autres avoirs, au cours du change de la clôture de l'exercice.

(b) Les achats et les ventes de titres ainsi que les revenus en dividendes, au cours du change du jour de chaque opération.

2. Impôt

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1976, la Compagnie a répondu à la définition des compagnies de placements et de fonds mutuel d'après la Loi de l'impôt sur le revenu.

En 1976, la Compagnie a subi pour \$246,000 environ (1975—\$325,000) de pertes de capital (après déduction des gains de capital). La moitié des pertes subies en 1976 peut être reportée pour être éventuellement déduite de la moitié des gains de capital nets passibles de l'impôt d'exercices ultérieurs. Par suite du rachat par ses actionnaires d'actions de classe A en 1976, environ \$8,600 des impôts à recouvrer sur les gains de capital au titre d'exercices antérieurs sont immédiatement recouvrables et sont compris, dans l'état de l'actif et du passif, dans les impôts sur le revenu à recouvrer. Le reste, soit \$48,000, pourra être recouvré une fois que les actions de classe A de la Compagnie auront été rachetées ou que la Compagnie aura versé un dividende sur les gains de capital.

3. Capital-actions

(a) Les actions de Classe A sont rachetables, au gré du détenteur, sous réserve des modalités prévues par les lettres patentes de la Compagnie.

(b) Au cours des exercices ci-après, le capital-actions a évolué comme suit:

	1976	1975	1974	1973	1972
Actions de classe A					
Actions émises (y compris les actions souscrites mais non émises à la fin de l'exercice)	50,213	347,792	460,076	128,198	95,888
Répartition de la contrepartie					
Capital-actions	\$ 12,553	\$ 86,948	\$ 115,019	\$ 32,049	\$ 23,792
Bénéfices non distribués	4,812	23,434	56,300	10,405	7,074
Surplus d'apport	250,325	1,644,357	2,180,955	772,770	556,680
	<u>\$ 267,690</u>	<u>\$ 1,754,739</u>	<u>\$ 2,352,274</u>	<u>\$ 815,224</u>	<u>\$ 587,546</u>
Actions rachetées	264,172	461,246	586,725	367,242	423,991
Répartition du coût de rachat					
Capital-actions	\$ 66,043	\$ 115,313	\$ 146,680	\$ 91,811	\$ 105,997
Bénéfices non répartis	22,463	33,117	69,136	27,978	29,014
Surplus d'apport	1,282,565	2,234,420	2,874,357	2,213,561	2,466,267
Profit réalisé sur la vente de titres	33,061	—	—	—	—
	<u>\$ 1,404,132</u>	<u>\$ 2,382,850</u>	<u>\$ 3,090,173</u>	<u>\$ 2,333,350</u>	<u>\$ 2,601,278</u>

Actions de classe B

Aucun changement n'est intervenu au cours des exercices 1975 et 1976.

4. Contrat de gestion

Conformément au contrat de gestion existant entre la Compagnie et son gestionnaire, la Société de Gestion A.G.F. Limitée, entré en vigueur le 1er juin 1973, le gestionnaire paie toutes les dépenses de la Compagnie autres que les frais de courtage et les commissions sur les opérations sur titres et tous les impôts.

5. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 1976, la Compagnie n'a versé aucune rémunération à ses sept administrateurs ni à ses cinq dirigeants, dont un est aussi administrateur. En vertu du contrat de gestion entré en vigueur le 1er juin 1973, la rémunération des administrateurs et des dirigeants incombe au gestionnaire.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

État du portefeuille des placements

31 décembre 1976

Nombre d'actions, de droits de souscription ou d'unités, ou valeur nominale	Coût moyen	Valeur marchande	Nombre d'actions, de droits de souscription ou d'unités, ou valeur nominale	Coût moyen	Valeur marchande
OBLIGATIONS À LONG TERME (2.1%)			MATÉRIEL DE BUREAU (5.2%)		
\$150,000 Gouvernement du Canada, 9½% 15 juin 1994	\$ 146,250	\$ 159,375	1,250 International Business Machines Corporation*	\$ 321,837	\$ 354,410
	146,250	159,375	1,400 Moore Corporation Limited	67,078	51,450
				388,915	405,860
ACTIONS PRIVILÉGIÉES (2.3%)			PÉTROLE (4.4%)		
7,000 Polysar Limitée, actions de 1ère classe, Série A, remb., à div. cum. de 8.40%	168,875	176,750	10,000 Husky Oil Ltd.	178,777	203,750
	168,875	176,750	9,000 Shell Canada Limitée	162,270	141,750
				341,047	345,500
TITRES CONVERTIBLES (15.4%)			OLÉODUCS ET GAZODUCS (8.9%)		
400 Canron Limitée, actions priv., conv. remb., à div. cum. de 6%	40,000	36,400	23,500 The Alberta Gas Trunk Line Company Limited	318,968	329,000
8,900 Hôtels Le Quatre Saisons, actions priv. 1ère classe, "A", remb., conv., à 7¼%	72,449	48,950	6,000 Alberta Natural Gas Company Ltd.	127,913	180,000
10,000 Canada Trustco Mortgage Company, actions priv., Série B, conv., à div. cum. 7½%	200,000	200,000	19,500 Trans Mountain Pipe Line Company Ltd.	425,996	185,250
10,000 Oxford Development Group Ltd., actions priv. 9%	110,000	112,500		872,877	694,250
25,000 Reed Paper Ltd., actions priv. remb. conv. à div. cum.	2224,000	262,500	ÉDITION ET TÉLÉCOMMUNICATIONS (4.4%)		
15,000 La Compagnie Rothmans de Pall Mall Canada Ltée, actions priv. conv. 2e classe, 6½%	210,633	219,375	20,000 MacLean-Hunter Limited, "A"	324,410	135,000
\$250,000 Grafton Group Limited, déb. conv. 7¼%, 30 juin 1979.	240,000	232,500	25,000 Standard Broadcasting Corporation Limited	205,623	209,375
\$100,000 Pacific Petroleum, déb. conv., sub., 5%, 1er mai 1992.	103,000	83,000		530,033	344,375
	1,200,082	1,195,225	CHEMINS DE FER (6.7%)		
ACTIONS ORDINAIRES (77.1%)			IMMOBILIER (2.3%)		
BANQUES ET FIDUCIES (9.6%)			SERVICES PUBLICS (7.4%)		
12,000 La Banque de Nouvelle-Ecosse	216,761	255,000	9,000 Bell Canada	405,167	432,000
6,900 Banque Mercantile du Canada	122,105	101,775	10,000 Canadian Utilities Limited	122,500	143,750
20,000 La Banque Toronto-Dominion	101,777	390,000		527,667	575,750
	440,643	746,775	VENTE AU DÉTAIL (5%)		
CONSTRUCTION (3.0%)			IMMOBILIER (2.3%)		
10,000 Canron Limitée	221,900	230,000	25,000 Monarch Investments Limited	203,750	175,000
	221,900	230,000	5,000 Monarch Investments Limited, droits de souscription	—	3,750
FINANCEMENT (2.1%)				203,750	178,750
10,000 IAC Limitée	182,740	165,000	SERVICES PUBLICS (7.4%)		
	182,740	165,000	VENTE AU DÉTAIL (5%)		
ASSURANCE (5.2%)			SERVICES PUBLICS (7.4%)		
3,000 Crown Life Compagnie d'assurance-vie	177,900	125,250	9,000 Bell Canada	405,167	432,000
40,000 Reed Shaw Osler Limited	247,332	280,000	10,000 Canadian Utilities Limited	122,500	143,750
	425,322	405,250		527,667	575,750
MÉTAUX (12.9%)			SERVICES PUBLICS (7.4%)		
5,000 ASARCO Inc.	98,226	80,375	VENTE AU DÉTAIL (5%)		
6,000 Dome Mines Limited	168,125	270,000	3,000 Canadian Tire Corporation Limited "A"	138,771	129,750
8,000 Inco Limited	153,680	264,000	6,000 Les Compagnies Molson Limitée, "A"	106,252	94,500
22,500 Kerr Addison Mines Limited	208,810	298,125	30,000 Simpsons, Limited	223,790	161,250
4,400 Signa Mines (Quebec) Limited	114,860	86,900		468,813	385,500
	743,701	999,400	Total du portefeuille (96.9%)		
				\$7,243,257	\$7,525,260

*Devises étrangères

NOTE: Les pourcentages indiqués reflètent le rapport entre la valeur marchande des titres en cause et celle de l'actif total net du Fonds.

CORPORATE INVESTORS, LIMITED

AVIS DE CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DES DÉTENTEURS D' ACTIONS CLASSE A ET CLASSE B

Avis est donné par la présente convocation que l'assemblée annuelle des détenteurs d'actions Classe A et d'actions Classe B de Corporate Investors, Limited (la Compagnie), aura lieu au siège social de la compagnie, dans la salle des conférences, 50e étage, Tour de la Banque Toronto-Dominion, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ontario, le lundi 16 mai 1977 à 14 heures, heure de Toronto, aux fins suivantes:

1. recevoir le rapport annuel de la Compagnie renfermant les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 et les rapports des vérificateurs concernant ces états;
2. élire les administrateurs;
3. nommer les vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer la rémunération des vérificateurs; et
4. délibérer sur toutes autres affaires qui pourraient être soumises en bonne et due forme à l'assemblée ou à la reprise de celle-ci.

Une exemplaire du rapport annuel de la compagnie contenant les états financiers de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976 accompagne le présent avis ainsi que le rapport des vérificateurs.

Daté à Toronto ce 31e jour de mars 1977.

Par ordre du Conseil d'administration,
La Secrétaire, Mary J. Turner

IMPORTANT

Les actionnaires qui ne peuvent assister à l'assemblée sont priés de remplir et de signer la procuration ci-jointe puis de la retourner.

CIRCULAIRE D'INFORMATION SUR LA PROCURATION LE 31 MARS 1977

SOLLICITATION DES PROCURATIONS

Cette circulaire d'information est fournie par la direction de Corporate Investors Limited (la "Compagnie") à propos de la sollicitation de procurations devant être produites à l'assemblée annuelle des détenteurs d'actions Classe A et des détenteurs des actions Classe B de la Compagnie qui doit avoir lieu le 16 mai 1977 à l'heure, à l'endroit et aux fins énoncées dans la convocation à cette assemblée. On prévoit que la sollicitation se fera surtout par la poste. Cependant, on pourra solliciter des procurations par téléphone, télégramme ou en personne. Conformément au contrat de gestion intervenu entre la Compagnie et la Société de Gestion A.G.F. Limitée, mentionnée ci-après, le coût intégral des sollicitations sera assumé par La Société de Gestion A.G.F. Limitée.

RÉVOCATION ET NOMINATION DES MANDATAIRES

Un actionnaire qui a signé la formule de procuration ci-jointe a le pouvoir de la révoquer tant que la procuration n'a pas été exercée. A cet égard, l'actionnaire donnant la procuration peut révoquer celle-ci par un acte instrumentaire signé par lui par son fondé de pouvoir autorisé par écrit ou, si l'actionnaire est une corporation, signé sous le sceau de cette corporation ou par un officier ou un fondé de pouvoir dûment autorisés, et déposé soit au siège social de la Compagnie en tout temps jusqu'à la fin du dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou de toute assemblée ajournée, à laquelle la procuration doit être utilisée, soit entre les mains du président de ladite assemblée le jour de l'assemblée ou de l'assemblée ajournée.

Les personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe sont des administrateurs de la Compagnie. **Un actionnaire a le droit de nommer une personne autre que celles qui sont désignées dans la formule de procuration et de la charger d'assister, d'agir et de voter pour lui et en son nom à l'assemblée.** Pour exercer ce droit, l'actionnaire peut rayer les noms inscrits sur la formule de procuration et insérer dans l'espace laissé en blanc sur la formule de procuration le nom du mandataire qu'il désire désigner (lequel n'a pas besoin d'être un actionnaire) ou il peut remplir un autre formule de procuration appropriée et, dans l'un et l'autre cas, il doit livrer la procuration remplie à la Compagnie avant l'heure de l'assemblée.

ACTIONS DÉLIBÉRANTES ET PRINCIPAUX DÉTENTEURS Y AFFÉRENTS

Au 31 mars 1977, les actions en circulation comme titres de propriété de la Compagnie consistaient en 1,412,616 actions de la Classe A d'une valeur nominale de 25c l'action et un 4,000 actions de la Classe B d'une valeur nominale de 25c l'action. Chaque action, qu'il s'agisse d'une action de la Classe A ou de la Classe B, confère le droit à un vote à l'assemblée et chaque actionnaire, à l'assemblée, a droit à un vote par action qu'il détient alors.

ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Le conseil d'administration de la Compagnie comprend sept administrateurs élus annuellement. A moins que l'autorisation de voter à l'élection des administrateurs ne soit refusée, les personnes désignées dans formule de procuration ci-jointe se proposent d'utiliser les votes représentés par cette procuration pour voter en faveur de l'élection des candidats dont les noms sont divulgués ci-après et qui font tous partie à l'heure actuelle du conseil d'administration de la Compagnie. La direction ne prévoit pas qu'un quelconque des candidats se trouve dans l'impossibilité de siéger comme administrateur mais, si tel était le cas pour une raison quelconque avant l'assemblée, les personnes désignées dans cette formule de procuration voteraient pour l'élection d'une ou de plusieurs autres personnes à leur discrétion. Chaque administrateur demeurera en fonction jusqu'à l'assemblée annuelle suivant son élection ou la nomination de son successeur, conformément aux dispositions des règlements de la Compagnie.

Les règlements de la Compagnie stipulent que pour être qualifié, un administrateur doit détenir au moins une action différée de la Compagnie au moment de son élection et chacun desdits candidats détient au moins une

actions différée de la Compagnie. Les lettres patentes de la Compagnie stipulent que les détenteurs d'action de la Classe B de la Compagnie, qui votent distinctement en tant que tels, auront le droit d'élire annuellement trois membres du conseil d'administration de la Compagnie de Gestion AGF Limitée ayant un intérêt réel dans toutes les actions de la Classe B de la Compagnie et ayant informé la Compagnie qu'elle a l'intention de se prévaloir de son droit de vote en fonction de telles actions délibérantes en faveur de l'élection de MM. Manford, Goldring et Law dont les noms figurent ci-après. Les actions de la Classe B de la Compagnie, propriété de la Société de Gestion AGF Limitée représentent .3% du nombre total des actions de la Classe A et de la Classe B de la Compagnie en circulation au 31 mars 1976.

Le tableau suivant et les notes qu'il renferme révèlent les noms des candidats proposés aux postes d'administrateurs, tous les autres postes et fonctions qu'ils occupent actuellement à la Compagnie; leur occupation ou emploi principal et le nombre approximatif d'actions de la Compagnie dont ils sont les propriétaires réels, ou par lequel un contrôle ou une direction est exercé par eux au 31 mars 1977.

Nom, Poste et fonction à la Compagnie	Occupation principale actuelle	Elu administrateur pour la première fois en	Nombre approximatif d'actions dont il est le propriétaire réel, contrôle ou dirigé
PHILIPPE CASGRAIN, C.R. Administrateur	Associé, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre, (avocats et procureurs)	1972	176
FLOYD SHERMAN CHALMERS Administrateur	Président de la Fondation Floyd S. Chalmers	1972	157
CHARLES WARREN GOLDRING Administrateur et Président	Administrateur et officier supérieur de La Société de Gestion A.G.F. Limitée (gestion et distribution de fonds mutuels)	1972	160
ROBERT LAW, C.R. Administrateur	Associé, Blackwell, Law, Treadgold & Armstrong (avocats et procureurs)	1972	159
WILLIAM ALLAN MANFORD Administrateur	Administrateur et officier supérieur de La Société de Gestion A.G.F. Limitée	1972	160
SAMUEL TODD PATON Administrateur	Président, Wobaco Holding Company S.A. (Holding Company)	1972	159
HAROLD MELVIN TURNER Administrateur	Directeur d'affaires en retraite	1972	156

NOTES:

1. Chaque candidat proposé a siégé continuellement au conseil d'administration depuis le temps de sa première élection au conseil d'administration.
2. Chaque candidat proposé a fourni les renseignements sur les actions de fonds mutuel et sur les actions différées dont il était le propriétaire réel, ou par lesquelles un contrôle ou une direction est exercée au 31 mars 1977.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET OFFICIERS SUPÉRIEURS

En ce qui a trait à l'exercice financier de la Compagnie clos le 31 décembre 1976, aucune rémunération directe n'a été attribuée ou n'est attribuable par la Compagnie aux administrateurs ou officiers supérieurs de la Compagnie, en tant que telle, en conformité des termes du contrat de gestion entre la Compagnie et La Société de Gestion A.G.F. Limitée, ci-après décrit dans les présentes, le paiement de telle rémunération est la responsabilité de la Société de Gestion A.G.F. Limitée.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

Jarrett, Goold & Elliott sont les vérificateurs de la Compagnie depuis 1965. A moins que le droit de voter lors de la nomination des vérificateurs ne soit abrogé, les personnes désignées dans la formule de procuration ci-incluse se proposent de voter de nouveau pour la nomination de Jarrett, Goold & Elliott, comme vérificateurs de la Compagnie, la rémunération de ceux-ci devant être fixée par le conseil d'administration et la durée de leur fonction devant se prolonger jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires.

CONTRAT DE GESTION

En conformité de l'entente passée le 6 avril 1973, telle qu'amendée par l'entente datée du 27 septembre 1976, entre la Compagnie et la Société de Gestion A.G.F. Limitée ("AGF"), 50e étage, Tour de la Banque Toronto-Dominion, Toronto, Ontario, est responsable de la gestion du portefeuille de placements de la Compagnie et de la prise de décision relatives aux placements de capitaux de la Compagnie. AGF fournit aussi tous les services et les installations d'ordre administratif nécessaires à la marche des affaires de la Compagnie en regard du fonds mutuel, y compris l'espace de bureau et les installations, les données statistiques et de recherche, le personnel de bureau, les services comptables en général et de vérification qu'exige la Compagnie. De plus, les services de registres et de transferts, les services d'inscription des dividendes et tous les services ayant trait aux renseignements destinés aux actionnaires sont fournis à la Compagnie par AGF ou son intermédiaire. A cet égard, AGF a employé MFS Limitée pour fournir les données de transformations et les services d'administration à AGF, à l'égard de ce qui précède. AGF possède 20% des actions de la Compagnie MFS Limitée et MM. Goldring et Keating qui sont administrateurs et qui sont aussi officiers d'AGF, sont administrateurs et officiers de MFS Limitée. Toutes les dépenses de la Compagnie engagées dans le cours ordinaire de son exploitation relative à son organisation, sa gestion et son opération, sauf les frais de commission et de courtage à payer à propos de la vente et de l'achat de titres de portefeuille et des impôts de tous genres auxquels la Compagnie est ou pourrait être assujettie, sont payées par AGF. En raison de ce qui précède, AGF au cours de la période du 1er janvier au 14 octobre 1976, a eu droit de toucher des honoraires mensuels égaux à 1/12 de 1% sur les premiers \$100,000,000 de la valeur moyenne de l'actif net de la Compagnie durant le mois, en plus de 1/12 de 3/4 de 1% par mois de la somme dont la valeur moyenne de l'actif net de la Compagnie durant le mois a excédé \$100,000,000 comme et dès le 15 octobre 1976, AGF a le droit de recevoir des honoraires égaux à:

1. 1/12 de 1.35% par mois sur la première tranche de \$10,000,000 de la valeur liquidative moyenne de la Compagnie durant le mois, plus
2. 1/12 de 1% par mois sur les \$90,000,000 suivants de la valeur liquidative moyenne de la Compagnie durant le mois, plus
3. 1/12 de 3/4 de 1% par mois sur le montant par lequel la valeur liquidative moyenne de la Compagnie durant le mois surpasse les \$100,000,000.

Durant l'exercice financier de la Compagnie terminé le 31 décembre 1976, le montant payé ou à payer par la Compagnie à AGF pour ses services en vertu dudit contrat de gestion était à \$87,609 et durant la période comprise entre le 1er janvier 1977 et le 31 mars 1977, on estime que cette somme atteindra \$25,668. Le contrat de gestion demeurera en vigueur jusqu'à ce qu'il soit résilié le 31 décembre de chaque année au moyen d'un avis de résiliation donné par écrit par l'une des deux parties à l'autre au plus tard le 31 août de cette année-là.

Par un contrat daté du 6e jour d'avril 1973, lequel a pris effet le 1er juin 1973 tel qu'amendé par l'accord daté du 27 septembre 1976 la Compagnie accordé à AGF le droit exclusif d'offrir en vente au public les actions de la Classe A de la Compagnie. Ce droit est irrévocable tant qu'AGF s'acquittera de ses obligations à la satisfaction des administrateurs de la Compagnie. AGF assume tous les frais de vente et a le droit d'exiger une commission de vente par action, laquelle à la date de cette circulaire est un montant par action n'excédant pas 9% du prix d'offre des actions de la Classe A y compris ladite commission. Aucune partie de cette commission n'est payée par la Compagnie à AGF; elle peut être retenue par AGF ou autres courtiers ou agents de change effectuant la vente des actions.

M. Manford, administrateur et actionnaire de la Compagnie et M. Goldring, administrateur, officier et actionnaire de la Compagnie sont également proposés à titre de candidats à l'élection en tant qu'administrateurs de la Compagnie et sont administrateurs, officiers et actionnaires importants d'AGF, une associée de chacun d'eux. M. Law, administrateur et actionnaire de la Compagnie et proposé à titre de candidat à l'élection en tant qu'administrateur de la Compagnie, est également administrateur d'AGF, mais ne possède aucun intérêt réel d'actions d'AGF. MM. Manford et Goldring reçoivent chacun une rémunération directe d'AGF et en tant qu'actionnaires d'AGF, chacun possède un intérêt dans la rémunération à recevoir d'AGF en ce qui concerne la Compagnie AGF. AGF a un intérêt réel à 100% dans les actions en circulation de la Classe B de la Compagnie.

Voici les noms et adresse des membres dirigeants de AGF:

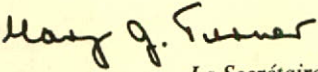
<u>Nom</u>	<u>Adresse</u>
WILLIAM DONALD CAMERON	356 Lytton Boulevard, Toronto, Ontario.
YVONNE CLAIR PATRICIA DaCOSTA	75 Thorncliffe Park Drive, Toronto, Ontario.
WILLIAM ROBERT FARQUHARSON	100 Highbourne Road, Toronto, Ontario.
CHARLES WARREN GOLDRING	41 Montessor Drive, Willowdale, Ontario.
KENNETH JOHN GRAY	355 St. Clair Avenue West, Toronto, Ontario.
JOHN EDWARD HALL	35 Widdicombe Hill, Weston, Ontario.
HAMISH RODNEY HUTCHISON	52 High Park Avenue, Toronto, Ontario.
LAURENCE DAVID JANISSE	124 Windermere Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM FLETCHER KEATING	18 Cherry Post Crescent, Etobicoke, Ontario.
WALTER ALAN KEYSER	320 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
ROBERT LAW C.R.	105 Garfield Avenue, Toronto, Ontario.
WILLIAM ALLAN MANFORD	92 Arjay Crescent, Willowdale, Ontario.
PETER McLAUGHLIN PANGMAN	54 Lonsdale Road, Toronto, Ontario.
WILLIAM JOHN SMITH	107 Ridley Boulevard, Toronto, Ontario.
GORDON BRUCE SUTHERLAND	39 Farningham Crescent, Islington, Ontario.
MARY JOSEPHINE TURNER	18 Markham Road, Scarborough, Ontario.
EDWARD ARTHUR WALKER	330 Russell Hill Road, Toronto, Ontario.
RICHARD JOHN WHITING	249 Armour Boulevard, Downsview, Ontario.

EXERCICE DU DROIT DE VOTE PAR PROCURATION DE LA DIRECTION

A tout scrutin qui peut être tenu à l'assemblée, les actions représentées par des procurations bien validées en faveur des personnes désignées dans la formule de procuration ci-jointe serviront, à moins que le droit de voter ne soit abrogé, à voter pour l'élection des administrateurs et la nomination des vérificateurs tel qu'il est énoncé sous ces rubriques dans la présente circulaire d'information.

La formule de procuration ci-jointe confère en pouvoir discrétionnaire aux personnes qui y sont désignées à l'égard des amendements ou modifications qui pourraient être apportées aux questions énoncées dans l'avis de convocation à l'assemblée et de toutes autres questions qui pourraient être soumises en bonne et due forme à l'assemblée. À la date de présente circulaire, la direction de la Compagnie n'est au courant d'aucun amendement ou d'aucune modification aux questions susceptibles d'être soumises à l'assemblée autres que les questions mentionnées dans l'avis de convocation à l'assemblée. Cependant, si toutes autres questions sont soumises en bonne et due forme à l'assemblée, la procuration ci-jointe servira à voter sur lesdites questions selon le bon jugement de la personne qui votera en vertu de la procuration.

Le contenu en l'envoi de cette circulaire furent approuvés par les directeurs de la Compagnie, le 6 avril 1977.


Mary G. Turner
La Secrétaire,