

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille d'actions américaines Harmony

30 SEPTEMBRE 2018

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Portefeuille.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Portefeuille d'actions américaines Harmony (le « Portefeuille ») est de réaliser une croissance du capital à long terme par une sélection active des titres et en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines inscrites en bourse ou négociées hors cote aux États-Unis. Le Portefeuille peut aussi investir dans des titres d'autres fonds communs de placement gérés par Placements AGF Inc. (« PAGF ») ou une société affiliée. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie de l'actif du Portefeuille peut être détenue en trésorerie ou en instruments du marché monétaire. Le Portefeuille est géré par trois gestionnaires de portefeuille aux styles de placement complémentaires.

PAGF utilise un style de placement microéconomique axé sur la croissance. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. PAGF recherche des sociétés dont les bénéfices ou la croissance sont supérieurs à la moyenne, qui présentent des caractéristiques de croissance clés par rapport à leur propre historique, au secteur ou au marché en général, et qui peuvent maintenir leur position concurrentielle. PAGF a également recours à une méthode de gestion tactique de la volatilité qui permet de faire des changements d'orientation aux moments opportuns en fonction de certains indices quantitatifs et qualitatifs. Cette méthode a pour but de donner au Portefeuille une position défensive en période de volatilité accrue du marché. Dans le cadre de cette stratégie, PAGF investit une partie de l'actif du Portefeuille dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») qui émettent des parts indiciaires. PAGF suit les conseils et recommandations de Wilshire Associates Incorporated pour la sélection des parts indiciaires.

C.S. McKee, L.P. (« C.S. McKee ») utilise une combinaison de trois modèles quantitatifs exclusifs et une analyse qualitative détaillée des titres pour tenter de constituer un portefeuille diversifié d'actions sous-évaluées statistiquement dont la dynamique des bénéfices est favorable. Les trois modèles exclusifs de ce processus comprennent des mesures de valeur relative, des mesures de valeur absolue, la comparaison de la valeur des sociétés avec le bénéfice avant intérêt, impôt et amortissement, la dynamique des cours, la dynamique des bénéfices et un modèle d'évaluation des risques élaboré à l'interne.

Eagle Boston Investment Management, Inc. (« Eagle Boston ») utilise une méthode microéconomique reposant sur l'analyse fondamentale. Eagle Boston cherche à acquérir des titres qui affichent une décote par rapport à leur valeur à long terme et des titres dont le prix est raisonnable compte tenu du potentiel de croissance des bénéfices ou

des flux de trésorerie. Par conséquent, Eagle Boston investit principalement dans des actions dont les fondamentaux ont une forte probabilité de s'améliorer au-delà des attentes du marché au cours des deux à trois prochaines années.

Risque

Le risque lié au placement dans le Portefeuille demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille convient aux investisseurs visant le long terme, qui ont un degré de tolérance à la volatilité compatible avec la possibilité de croissance par des placements dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts de série Globale du Portefeuille s'est établi à 21,9 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice composé S&P 500 a été de 22,1 %. Le rendement des autres séries du Portefeuille est presque identique à celui des parts de série Globale, à l'exception de certaines différences dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le rendement du Portefeuille a été légèrement inférieur à celui de l'indice S&P 500 de 0,2 %, car la sélection des titres dans le secteur de l'industrie a freiné la performance. Cette sous-performance a été en partie compensée par une sélection des titres favorable dans la consommation discrétionnaire et la santé. C.S. McKee a contribué au rendement en raison d'une sélection des titres judicieuse dans les technologies de l'information et la santé. Cette performance a été partiellement amoindrie par la sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et l'industrie, qui a pesé sur le rendement. La portion du Portefeuille gérée par PAGF a contribué à la performance en raison de la sélection judicieuse des titres dans la consommation discrétionnaire, les biens de consommation de base et la santé, mais sa sélection des titres dans l'industrie et les matériaux a nuí. Eagle Boston a également eu une incidence positive par son excellente sélection des titres dans la consommation discrétionnaire et les biens de consommation de base, tandis que sa sélection des titres dans l'énergie et les technologies de l'information a été défavorable. Le positionnement tactique du Portefeuille, par ses placements dans des FNB, a freiné la performance au cours de la période, avec un rendement de 17,0 %. Au cours de la période, la position dans le fonds Vanguard Mega Cap ETF a été liquidée, tandis qu'une position dans le fonds iShares S&P 500 Value ETF a été ajoutée.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 32 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 34 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes de quelque 1 M\$ dans le Portefeuille. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle Harmony, 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.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à une autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [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 de placements et des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont baissé en raison d'une diminution des positions à découvert au cours de la période. À l'inverse, les frais du comité d'examen indépendant ont augmenté en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Toutes les autres charges sont restées relativement constantes tout au long des périodes.

Événements récents

À l'approche du troisième trimestre de 2018, l'équipe de gestion de portefeuille demeure d'un optimisme prudent quant aux économies et aux actions mondiales. La forte croissance des revenus a ramené les valorisations plus près de leurs moyennes historiques, tandis que la croissance économique demeure robuste. L'équipe de gestion de portefeuille s'attend toujours à une croissance économique modérée à court terme et croit donc que le contexte économique actuel favorise de faibles taux d'intérêt (par rapport aux moyennes historiques) sur les émissions à long terme et des rendements moindres pour les catégories d'actifs à risque.

Le rendement du marché des actions canadien, mesuré par l'indice composé S&P/TSX, s'est établi à -0,6 % pour le troisième trimestre civil de 2018. Le produit intérieur brut (« PIB ») du Canada a augmenté de 2,9 % en glissement annuel au deuxième trimestre civil de 2018. Il s'agit de la plus forte croissance depuis le deuxième trimestre civil de 2014. Le dollar canadien s'est apprécié de 1,8 % par rapport au dollar américain au cours du troisième trimestre civil de 2018.

Le marché des actions américain était en terrain positif durant le troisième trimestre civil de 2018, l'indice S&P 500 affichant un rendement de 5,3 %. Le PIB réel a augmenté de 4,2 % en chiffres annualisés au deuxième trimestre civil de 2018. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a augmenté, passant de 2,85 % au début du troisième trimestre civil à 3,05 % à la fin septembre 2018.

Les marchés développés étrangers n'ont pas bien performé au cours du troisième trimestre civil de 2018, l'indice MSCI EAEO ayant reculé de 0,4 % et l'indice MSCI Marchés émergents ayant produit un rendement de -2,8 %.

Les rendements des titres à revenu fixe ont été négatifs au troisième trimestre civil de 2018, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice Citi Monde – Obligations d'État ayant enregistré des rendements respectifs de -1,0 % et de -3,3 %.

Le positionnement stratégique du portefeuille est demeuré pratiquement inchangé. En outre, aucun engagement, tendance, événement ou incertitude importants étant susceptibles d'avoir une incidence sur le portefeuille n'étaient connus.

Depuis le 1^{er} octobre 2018, PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration

à taux fixe sont imputés à toutes les séries du Portefeuille. Les porteurs d'actions du Portefeuille ont approuvé l'établissement de ces frais d'administration le 14 juin 2018. Les frais d'administration de chaque série sont calculés quotidiennement et payables mensuellement selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série du Portefeuille, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Portefeuille continue de payer toutes les autres charges d'exploitation.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Portefeuille. Les porteurs de parts de série Intégrée conviennent de payer des frais de gestion, calculés selon la valeur liquidative de cette série. Les porteurs de parts de série Globale paient des frais de service directement à leurs courtiers et n'assument pas de frais de gestion. PAGF retient une partie de ces frais de service.

PAGF est également un des gestionnaires de placements (de portefeuille) du Portefeuille. Le Portefeuille verse des frais de gestion de placements à PAGF, calculés selon la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille a payé à PAGF des frais de gestion et de gestion de placements d'environ 435 000 \$ et 218 000 \$, respectivement, pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Portefeuille conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Portefeuille a payé des frais de service aux porteurs de parts et des frais d'administration d'environ 44 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF et AGFC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Portefeuille, 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 Portefeuille 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 Portefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Portefeuille 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 Portefeuille. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Portefeuille 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 Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Portefeuille a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») le 1^{er} octobre 2014. Tous les renseignements par part présentés pour la période close le 30 septembre 2014, y compris l'actif net à l'ouverture de la période, reflètent les ajustements rétrospectifs effectués conformément aux IFRS. Les états financiers étaient auparavant préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »).

Parts de série Globale – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	18,86	16,64	15,29	13,22	10,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,33	0,38	0,24	0,23	0,20
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	4,67	2,13	0,93	4,28	2,47
Gains (pertes) latents	(0,48)	0,21	0,42	(1,95)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	4,34	2,55	1,45	2,42	2,95
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,11)	(0,06)	(0,04)	(0,09)	(0,06)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	(0,11)	(0,06)	(0,04)	(0,09)	(0,06)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	22,88	18,86	16,64	15,29	13,22

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

Parts de série Globale – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	59 175	70 645	87 794	99 713	116 535
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 586	3 745	5 277	6 523	8 813
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,64 %	0,63 %	0,63 %	0,62 %	0,62 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,79 %	0,76 %	0,71 %	0,68 %	0,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,09 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,23 %	31,26 %	47,84 %	104,53 %	71,20 %
Valeur liquidative par part	22,88	18,86	16,64	15,29	13,22

Parts de série Intégrée – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	13,97	12,61	11,87	10,48	8,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,29	0,18	0,18	0,16
Total des charges	(0,55)	(0,50)	(0,43)	(0,42)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	3,46	1,61	0,72	3,42	1,99
Gains (pertes) latents	(0,39)	0,04	0,26	(1,68)	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	2,76	1,44	0,73	1,50	2,11
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	16,60	13,97	12,61	11,87	10,48

Parts de série Intégrée – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015	30 sept. 2014
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 681	21 164	25 050	27 710	27 328
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 005	1 515	1 986	2 334	2 609
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,38 %	3,39 %	3,34 %	3,28 %	3,31 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,49 %	3,47 %	3,35 %	3,32 %	3,35 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,09 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	47,23 %	31,26 %	47,84 %	104,53 %	71,20 %
Valeur liquidative par part	16,60	13,97	12,61	11,87	10,48

Notes explicatives

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

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

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

Parts de série Globale	Avril 1998
Parts de série Intégrée	Décembre 2002

- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après la somme des charges du Portefeuille attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions) et la quote-part attribuée à cette série du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.
- PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Portefeuille. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Portefeuille des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Portefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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 Portefeuille est géré par PAGF. Pour ses services de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle, calculée quotidiennement selon la valeur liquidative des parts de série Intégrée et payable mensuellement.

Les porteurs de parts de série Globale paient des frais de service directement aux courtiers et ne paient pas de frais de gestion. Ces frais de service ne constituent pas des charges pour le Portefeuille. Toutes les séries du Portefeuille comportent indirectement les frais de gestion (dont les frais de gestion de placements) assumés par les FNB dans lesquels le Portefeuille a investi, compte tenu de toute remise ou abandon, le cas échéant. 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 Portefeuille 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 Intégrée	2,25 %	58,79 %	41,21 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Portefeuille ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Portefeuille. 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 Portefeuille ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

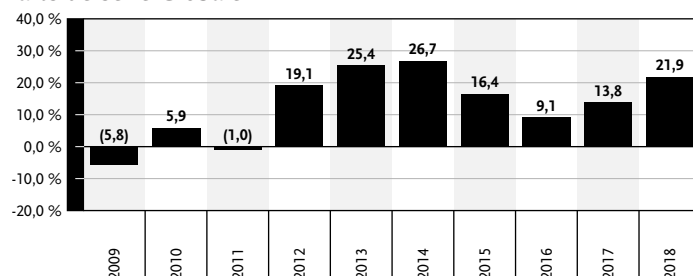
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

Rendements annuels

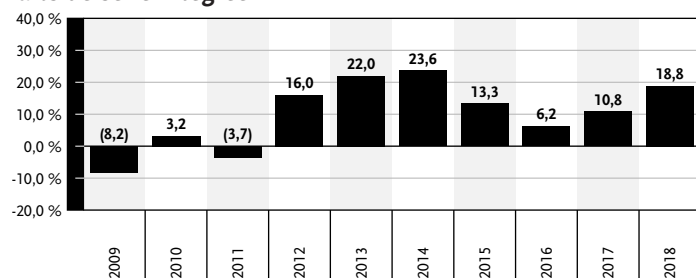
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Portefeuille d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle 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 Globale



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

Parts de série Intégrée



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2018.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série Globale	21,9	14,8	17,4	12,7	s.o.
Indice S&P 500	22,1	16,1	19,2	14,2	s.o.
Parts de série Intégrée	18,8	11,8	14,4	9,7	s.o.
Indice S&P 500	22,1	16,1	19,2	14,2	s.o.

L'indice S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant les actions de 500 sociétés. Cet indice permet de mesurer la performance de l'ensemble de l'économie américaine en suivant les fluctuations de la valeur de marché de 500 titres représentant les principaux secteurs d'activité.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2018

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Portefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Portefeuille. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2018.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les FNB sont disponibles sur le site www.sedar.com ou, le cas échéant, sur www.sec.gov/edgar.shtml.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	95,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Chine	0,5
Pays-Bas	0,1
Grèce	0,0
Canada	0,0

Portefeuille par secteur

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	17,6
Technologies de l'information	14,8
Santé	14,1
Industrie	12,7
FNB – Actions américaines	9,6
Consommation discrétionnaire	8,8
Énergie	8,2
Biens de consommation de base	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Services de télécommunication	2,6
Services aux collectivités	2,3
Matériaux	0,7
Immobilier	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions américaines	95,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,6
Actions internationales	0,6
Actions canadiennes	0,0

Principaux placements

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
iShares S&P 500 Value ETF	9,6
Amazon.com Inc.	3,7
Centene Corporation	2,7
JPMorgan Chase & Company	2,1
T. Rowe Price Group Inc.	2,1
EOG Resources Inc.	2,0
Illumina Inc.	1,9
Occidental Petroleum Corporation	1,8
T-Mobile US Inc.	1,7
Costco Wholesale Corporation	1,5
CSX Corporation	1,5
Alaska Air Group Inc.	1,3
NextEra Energy Inc.	1,3
UnitedHealth Group Inc.	1,3
Activision Blizzard Inc.	1,3
Intel Corporation	1,3
Wells Fargo & Company	1,3
IDEXX Laboratories Inc.	1,2
Honeywell International Inc.	1,2
The Charles Schwab Corporation	1,2
Anadarko Petroleum Corporation	1,2
Caterpillar Inc.	1,2
Marathon Petroleum Corporation	1,2
Discover Financial Services	1,2
Old Dominion Freight Line Inc.	1,1
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	75 856 \$



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

Programme d'investissement Harmony

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 888 584-2155

Site Web : AGF.com

Les titres des Portefeuilles et des Superportefeuilles 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.