

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille de marché monétaire 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 de marché monétaire Harmony (le « Portefeuille ») est d'offrir un revenu maximal, tout en préservant le capital et la liquidité, en investissant principalement dans des instruments du marché monétaire canadien, comme les bons du Trésor canadien, et dans d'autres instruments du marché monétaire à court terme de grande qualité. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») investit dans des instruments du marché monétaire à court terme de grande qualité de façon que les placements du Portefeuille conservent une échéance moyenne pondérée de 90 jours ou moins.

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 qui cherchent à investir dans des instruments du marché monétaire et qui ont une tolérance au risque faible.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts des séries Globale et Intégrée du Portefeuille s'est établi à 0,2 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada (l'« indice à 91 jours FTSE TMX ») a été de 1,1 %.

Le rendement du Portefeuille a été inférieur à celui de l'indice à 91 jours FTSE TMX, en raison de la hausse des rendements. Les taux du marché monétaire canadien ont augmenté sur l'ensemble de la courbe pendant la période, les taux à court terme plus rapidement que les taux à long terme, ce qui s'est traduit par un aplatissement de la courbe. Le rendement brut du Portefeuille est demeuré supérieur à celui de l'indice de référence, ce qui a contribué à la performance.

Le Portefeuille a maintenu une échéance moyenne plus courte que celle de l'indice à 91 jours FTSE TMX pendant la période, et ce positionnement a contribué à la performance, les rendements des titres du marché monétaire s'étant accrus pendant la période. Les titres de créance à court terme, qui constituent la majorité des placements du Portefeuille, ont été moins touchés par la hausse des rendements que les titres à long terme.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 0,02 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 0,4 M\$ au cours de la période précédente. Le gestionnaire de portefeuille ne croit pas que les rachats ont eu une incidence importante sur le rendement du Portefeuille ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à 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). L'augmentation des charges au cours de la période s'explique principalement par la hausse des frais d'administration et des frais de service aux porteurs de parts comparativement à la période précédente, en raison d'une hausse de l'activité des investisseurs. Toutes les autres charges sont restées relativement constantes tout au long des périodes.

Événements récents

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

Bien que l'incertitude liée aux échanges commerciaux et l'absence de pressions inflationnistes importantes remettent en question la nécessité d'une hausse des taux d'intérêt, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») semble pour le moment déterminée à suivre son calendrier de resserrement. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les investisseurs portent de plus en plus attention à la Fed afin de détecter tout signe avant-coureur d'une erreur de politique de sa part, 11 des 14 dernières récessions étant liées à des actions de la banque centrale. Un relèvement additionnel des taux accentuerait la pression sur les taux à court terme et contribuerait ainsi à l'aplatissement de la courbe. Mais il est aussi vrai que les caractéristiques de la conjoncture économique – croissance modérée et niveau élevé d'endettement – se traduisent en principe par un aplatissement de la courbe des taux. Ceci allège, dans une certaine mesure, les inquiétudes du gestionnaire de portefeuille en ce qui concerne l'aplatissement de la courbe, puisque cela indique que l'économie mondiale peut s'accommoder de cette tendance sur une longue période.

La Banque du Canada (la « BdC ») est prête à poursuivre le resserrement de sa politique monétaire maintenant que les incertitudes entourant l'ALENA se sont atténuées. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que la BdC tentera de suivre le rythme de resserrement de la Fed tant que le contexte économique demeurera favorable. Toutefois, la surchauffe du secteur immobilier canadien et le niveau d'endettement record des ménages pourraient forcer la main de la banque centrale à long terme.

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les taux obligataires continuent d'augmenter – quoique de façon limitée à court terme – alors que les banques centrales continuent de resserrer leurs politiques.

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.

Bien que les niveaux de rendements vailent certainement la peine d'être surveillés, c'est plutôt le rythme auquel les variations auront lieu qui représente une menace pour la croissance des marchés et qui préoccupe le gestionnaire de portefeuille.

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 séries Intégrée et Globale ne paient pas de frais de gestion.

PAGF est également le gestionnaire 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 des frais de gestion de placements d'environ 5 000 \$ 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 6 000 \$ 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⁾	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,13	0,07	0,06	0,08	0,11
Total des charges	(0,11)	(0,07)	(0,06)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	–	–	–	–	–
Gains (pertes) latents	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,02	0,00	0,00	0,00	0,02
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,02)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	(0,02)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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 \$)	416	338	518	691	1 313
Nombre de parts en circulation (en milliers)	42	34	52	69	131
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,15 %	0,71 %	0,63 %	0,84 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	6,31 %	6,61 %	6,32 %	3,97 %	2,52 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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⁾	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,07	0,06	0,08	0,11
Total des charges	(0,11)	(0,07)	(0,06)	(0,08)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	–	–	–	–	–
Gains (pertes) latents	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,03	0,00	0,00	0,00	0,02
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,03)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,02)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	(0,03)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,02)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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 \$)	1 816	1 917	2 147	2 493	3 411
Nombre de parts en circulation (en milliers)	182	192	215	249	341
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,10 %	0,71 %	0,64 %	0,81 %	0,88 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	4,91 %	5,18 %	4,55 %	3,23 %	2,13 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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
Parts de série Intégrée

Janvier 2000
Décembre 2002

- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion 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 exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période.
- 6) 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.
- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) 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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Les frais de gestion ne s'appliquent pas aux parts de série Globale et de série Intégrée du Portefeuille.

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

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.

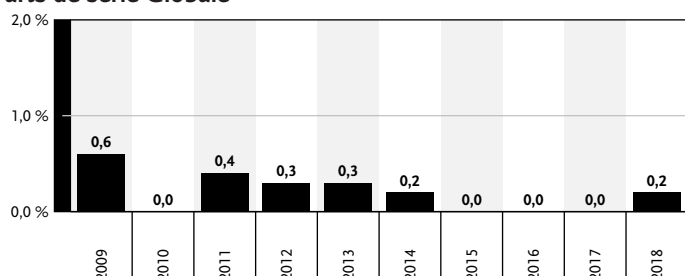
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

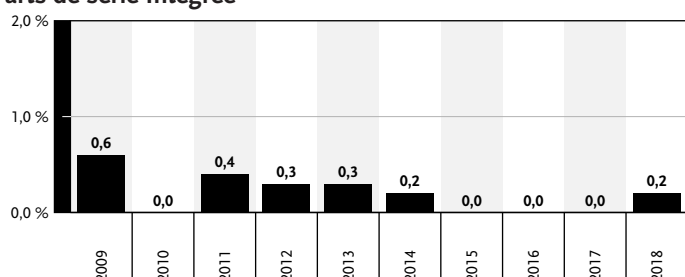
Rendements annuels

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



Parts de série Intégrée



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.

Portefeuille par secteur

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Acceptations bancaires	50,2
Bons du Trésor	37,5
Billets à ordre	8,6
Dépôts à court terme	4,2
Obligations de sociétés	1,0

Portefeuille par catégorie d'actifs

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Placements à court terme	100,5
Titres à revenu fixe canadiens	1,0

Portefeuille par notation^{††}

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	18,0
AA	7,1
A	76,4

Principaux placements

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada**	18,0
Banque de Montréal**	9,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce**	9,7
La Banque de Nouvelle-Écosse**	9,3
Banque Royale du Canada**	9,3
Province d'Alberta**	8,6
Province de Terre-Neuve-et-Labrador**	8,1
La Banque Toronto-Dominion**	7,1
Province de l'Île-du-Prince-Édouard**	6,0
Province de Québec**	5,4
Banque HSBC Canada**	5,1
Compagnie Trust CIBC Mellon**	4,2
Honda Canada Finance Inc.**	1,0

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 2 232 \$

* 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.

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

** Instruments de créance



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

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.