

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Superportefeuille rendement 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 Superportefeuille.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Superportefeuille rendement Harmony (le « Superportefeuille ») est de réaliser une croissance modérée et un revenu en investissant dans une gamme diversifiée de portefeuilles Harmony d'actions et de titres à revenu (les « portefeuilles sous-jacents »). Le gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF »), établit de temps à autre, en collaboration avec un consultant tiers, la pondération et la répartition cibles de l'actif du Superportefeuille qui devra être investi dans les portefeuilles sous-jacents. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie de l'actif du Superportefeuille peut être détenue en trésorerie ou en instruments du marché monétaire.

Risque

Le risque lié au placement dans le Superportefeuille demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Superportefeuille convient aux investisseurs privilégiant le revenu qui visent le moyen terme, qui recherchent des revenus mensuels réguliers et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, le rendement des parts de série Globale du Superportefeuille s'est établi à 3,2 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'« indice obligataire universel FTSE TMX »), celui de l'indice S&P/TSX 60 et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 1,7 %, de 6,5 % et de 3,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, à 30 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 10 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays. Le rendement des autres séries du Superportefeuille 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 Superportefeuille a été supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX en raison de la surperformance d'environ 91,0 % des portefeuilles sous-jacents. Le Superportefeuille a produit un rendement inférieur à celui de l'indice S&P/TSX 60, car tous les portefeuilles sous-jacents ont sous-performé par rapport à l'indice. Le rendement du Superportefeuille a été semblable à celui de l'indice de référence mixte.

Au cours de la période, l'exposition du Superportefeuille aux portefeuilles sous-jacents est restée relativement la même.

Les commentaires qui suivent présentent les principaux facteurs et événements touchant la performance et les perspectives des portefeuilles sous-jacents.

Le Superportefeuille ne détenant que des parts de série Globale des portefeuilles sous-jacents, les données présentées ci-dessous ne concernent que les parts de cette série.

Pour la période, le rendement du Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony a été de 0,3 % supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX. L'exposition du portefeuille aux obligations convertibles a contribué aux rendements, lesquels ont été soutenus par la croissance des marchés des actions au cours de la période. L'exposition aux obligations à rendement élevé a également eu un effet favorable; elles ont surperformé dans leur catégorie, du fait du resserrement des écarts de taux et de la solidité constante des fondamentaux des entreprises. La sous-pondération en obligations du gouvernement du Canada et en obligations provinciales a également servi le rendement, étant donné que ces titres ont moins bien performé que les obligations de sociétés de la catégorie investissement, en surpondération dans le portefeuille. Avec la hausse générale des taux, le positionnement défensif du portefeuille, qui consistait à maintenir une durée inférieure à celle de l'indice de référence, a aussi contribué au rendement. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Baker Gilmore & Associés Inc. (« Baker Gilmore ») a obtenu un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX, tirant profit de sa durée inférieure pendant la majeure partie de la période. Sa sélection des titres judicieuse a également ajouté de la valeur. À l'inverse, PAGF a produit un rendement inférieur à celui de cet indice. La composante fonds négociés en bourse (« FNB ») du portefeuille a elle aussi nuí au rendement en raison de son exposition aux titres à revenu fixe américains, qui ont pâti de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Au cours du troisième trimestre civil de 2018, le portefeuille a pris une position dans le fonds iShares Core 1-5 Year USD Bond ETF et a vendu ses parts du fonds Vanguard Total Bond Market ETF.

Pour la période, le rendement du Portefeuille diversifié de revenu Harmony a été inférieur à celui de l'indice S&P/TSX 60 de 1,2 %. La portion du portefeuille axée sur les revenus de dividendes, gérée par Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet »), a ajouté de la valeur en termes absolus avec un rendement de 8,4 %, comparativement au rendement de 6,5 % de l'indice S&P/TSX 60. La composante FNB a été sous-performante, réalisant un rendement de 0,2 %, inférieur à celui de 1,7 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX. La performance de la composante actions a été favorisée par l'importante pondération des actions américaines productives de dividendes, qui ont largement surpassé l'indice S&P/TSX 60 pour la période. Au cours du troisième trimestre civil de 2018, la composante revenu traditionnel du portefeuille a été éliminée et remplacée par des FNB.

Le Portefeuille d'actions canadiennes Harmony et l'indice composé S&P/TSX ont tous deux réalisé un rendement de 5,9 % pour la période.

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.

Une sélection judicieuse des titres dans la consommation discrétionnaire et les matériaux et une surpondération des technologies de l'information ont contribué à la performance. Celle-ci a cependant été partiellement réduite par la sélection des titres défavorable dans le secteur de la santé. Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. a surpassé l'indice composé S&P/TSX en raison de sa sélection des titres judicieuse dans la consommation discrétionnaire et l'énergie et de la surpondération des technologies de l'information. Cette performance a été partiellement amoindrie par la sélection des titres désavantageuse dans les services aux collectivités. L'excellente performance de Highstreet par rapport à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX s'explique par une sélection des titres favorable dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie a été défavorable. La composante FNB du portefeuille a affiché un rendement de 5,4 % et a légèrement nuí à la performance. La pondération en FNB d'actions canadiennes est restée inchangée au cours de la période.

Pour la période, le rendement du Portefeuille de revenu fixe mondial Harmony a été inférieur à celui de l'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays de 2,4 %. La surpondération des titres de créance des marchés émergents et la sous-exposition aux États-Unis ont nuí à la performance. Le portefeuille a investi essentiellement dans des FNB tout au long de la période. La position dans le fonds iShares Core Total USD Bond Market ETF a été liquidée, tandis que la pondération des fonds iShares Core US Aggregate Bond ETF et Vanguard Total Bond Market ETF a été accrue afin d'augmenter l'exposition du portefeuille à des titres de qualité et à des émissions gouvernementales.

PAGF verse, le cas échéant, des distributions mensuelles sur certaines séries du Superportefeuille, à un taux déterminé périodiquement. Si le montant total des distributions mensuelles versées sur une série au cours d'un exercice excède la quote-part du revenu net et du gain en capital net réalisé attribuables à cette série, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Superportefeuille n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Superportefeuille à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Les rachats nets du Superportefeuille se sont élevés à environ 5 M\$ pour la période actuelle, contre des rachats nets d'environ 10 M\$ pour la période précédente. Le gestionnaire de portefeuille ne croit pas que les rachats ont eu une incidence importante sur la capacité de PAGF, en sa qualité de gestionnaire de placements (de portefeuille), à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Les charges totales fluctuent d'une période à l'autre principalement en raison des variations dans les valeurs liquidatives moyennes [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). La diminution des frais de gestion a compté pour la plus grande partie de la baisse des charges totales de la période comparativement à la période précédente, en raison d'une baisse des valeurs liquidatives moyennes. 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

PAGF, à titre de gestionnaire de portefeuille, et le consultant en placement dont les services de conseil ont été retenus, surveillent et

examinent le Superportefeuille et la répartition stratégique de l'actif chaque trimestre, au besoin. La répartition entre les portefeuilles sous-jacents est rééquilibrée dans le Superportefeuille si les pondérations réelles s'écartent des pondérations cibles stratégiques les plus récentes et si cet écart atteint un pourcentage prédéterminé.

À l'approche du troisième trimestre civil 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. Aux États-Unis, elle maintient une sous-pondération des titres de croissance par rapport aux titres de valeur. L'équipe maintient aussi une sous-pondération en titres à revenu fixe non américains par rapport aux titres à revenu fixe américains, dont les rendements sont plus intéressants que ceux des titres de la zone euro ou du Japon.

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 EAO 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 et l'indice Citi Monde – Obligations d'État ayant enregistré des rendements respectifs de -1,0 % et de -3,3 %.

Le positionnement stratégique du Superportefeuille est demeuré pratiquement inchangé. En outre, aucun engagement, tendance, événement ou incertitude importants étant susceptibles d'avoir une incidence sur le Superportefeuille 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 Superportefeuille. Les porteurs d'actions du Superportefeuille 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 Superportefeuille, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Superportefeuille continue de payer toutes les autres charges d'exploitation.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Superportefeuille. Le Superportefeuille cherche à offrir une répartition stratégique de l'actif et une diversification, en investissant directement dans des parts des portefeuilles sous-jacents. Les porteurs de parts des séries Intégrée, F, T et V conviennent de payer des frais de gestion, calculés selon la valeur liquidative de chacune des séries. 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 agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) du Superportefeuille et de certains des portefeuilles sous-jacents dans lesquels le Superportefeuille investit. En tant que gestionnaire de portefeuille du Superportefeuille, PAGF n'impute aucuns frais directs de gestion de placements au Superportefeuille afin d'éviter la double facturation. Le Superportefeuille a payé des frais de gestion d'environ 349 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2018.

AGF CustomerFirst Inc. (« AGFC ») fournit des services d'agent de transfert au Superportefeuille conformément à une entente de services conclue avec PAGF. Le Superportefeuille a payé des frais de service aux porteurs de parts et des frais d'administration d'environ 26 000 \$ 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 Superportefeuille, 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 Superportefeuille 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 Superportefeuille et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Superportefeuille 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 Superportefeuille. 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 Superportefeuille 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 Superportefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant. Le Superportefeuille 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⁾	8,16	8,52	8,32	8,57	8,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,25	0,37	0,45	0,49	0,45
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,00	0,04	0,10	0,12
Gains (pertes) latents	0,04	(0,30)	0,12	(0,41)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,26	0,06	0,60	0,16	0,79
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	(0,15)	–	–	(0,01)
Dividendes	(0,06)	(0,16)	(0,37)	(0,24)	(0,24)
Gains en capital	–	(0,06)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,35)	(0,05)	(0,05)	(0,19)	(0,18)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,41)	(0,42)	(0,42)	(0,43)	(0,43)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,01	8,16	8,52	8,32	8,57

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 \$)	4 062	5 074	6 471	7 442	7 518
Nombre de parts en circulation (en milliers)	507	622	760	895	877
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,56 %	0,57 %	0,57 %	0,55 %	0,54 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,03 %	0,90 %	0,91 %	0,74 %	0,67 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,41 %	13,79 %	19,52 %	9,38 %	2,25 %
Valeur liquidative par part	8,01	8,16	8,52	8,32	8,57

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⁾	6,28	6,71	6,71	7,07	6,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,28	0,36	0,41	0,35
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	0,00	0,03	0,08	0,10
Gains (pertes) latents	0,03	(0,23)	0,10	(0,33)	0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	(0,11)	0,33	(0,01)	0,49
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	(0,12)	–	–	(0,00)
Dividendes	(0,01)	(0,08)	(0,25)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	–	(0,05)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,30)	(0,08)	(0,08)	(0,34)	(0,33)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,33)	(0,33)	(0,35)	(0,36)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,02	6,28	6,71	6,71	7,07

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 \$)	12 595	16 635	24 782	29 422	35 873
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2 093	2 648	3 694	4 387	5 074
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,91 %	2,91 %	2,90 %	2,88 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,28 %	3,14 %	3,11 %	2,99 %	2,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,41 %	13,79 %	19,52 %	9,38 %	2,25 %
Valeur liquidative par part	6,02	6,28	6,71	6,71	7,07

Parts de série F – 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⁾	9,04	9,54	9,41	9,82	9,58
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,32	0,43	0,61	0,37
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,02)	0,04	0,10	0,15
Gains (pertes) latents	0,05	(0,31)	0,27	(0,53)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,18	(0,12)	0,63	0,05	0,55
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	(0,16)	–	–	(0,00)
Dividendes	(0,04)	(0,22)	(0,40)	(0,22)	(0,39)
Gains en capital	–	(0,07)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,41)	(0,01)	(0,07)	(0,27)	(0,10)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,46)	(0,47)	(0,49)	(0,49)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,77	9,04	9,54	9,41	9,82

Parts de série F – 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 \$)	1 944	2 064	1 028	162	90
Nombre de parts en circulation (en milliers)	222	228	108	17	9
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	1,69 %	1,72 %	1,69 %	1,66 %	1,75 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	2,02 %	2,30 %	2,73 %	3,91 %	8,90 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,41 %	13,79 %	19,52 %	9,38 %	2,25 %
Valeur liquidative par part	8,77	9,04	9,54	9,41	9,82

Parts de série T – 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⁾	6,50	7,17	7,40	8,06	8,18
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,31	0,38	0,45	0,42
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	0,00	0,03	0,09	0,12
Gains (pertes) latents	0,03	(0,26)	0,13	(0,36)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,05	(0,12)	0,36	(0,01)	0,57
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	(0,00)
Dividendes	–	(0,00)	(0,01)	–	(0,03)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,53)	(0,56)	(0,59)	(0,64)	(0,63)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,53)	(0,56)	(0,60)	(0,64)	(0,66)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	6,02	6,50	7,17	7,40	8,06

Parts de série T – 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 \$)	1 995	2 514	6 292	6 924	8 265
Nombre de parts en circulation (en milliers)	331	387	877	935	1 026
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	2,98 %	2,91 %	2,91 %	2,89 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	3,46 %	3,15 %	3,12 %	2,96 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,41 %	13,79 %	19,52 %	9,38 %	2,25 %
Valeur liquidative par part	6,02	6,50	7,17	7,40	8,06

Parts de série V – 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⁾	6,24	6,68	6,69	7,07	6,96
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,21	0,27	0,35	0,41	0,42
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,02)	(0,00)	0,03	0,08	0,10
Gains (pertes) latents	0,03	(0,21)	0,11	(0,33)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,06	(0,11)	0,32	(0,02)	0,49
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	(0,00)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	–	(0,01)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,32)	(0,33)	(0,34)	(0,35)	(0,34)
Distributions annuelles totales³⁾	(0,32)	(0,33)	(0,34)	(0,35)	(0,35)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	5,95	6,24	6,68	6,69	7,07

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

Parts de série V – 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 \$)	36	49	52	53	55
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6	8	8	8	8
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,15 %	3,09 %	3,08 %	3,04 %	2,98 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	13,62 %	11,36 %	10,98 %	10,38 %	8,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,06 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	5,41 %	13,79 %	19,52 %	9,38 %	2,25 %
Valeur liquidative par part	5,95	6,24	6,68	6,69	7,07

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Superportefeuille. 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 Superportefeuille, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.

Parts de série Globale	Janvier 2005
Parts de série Intégrée	Janvier 2005
Parts de série F	Mai 2012
Parts de série T	Décembre 2006
Parts de série V	Novembre 2011

- 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 Superportefeuille, 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 Superportefeuille attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf 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.

En raison des placements du Superportefeuille dans les portefeuilles sous-jacents, le RFG est égal aux charges du Superportefeuille attribuées à cette série, y compris les charges engagées indirectement par le Superportefeuille pour ses placements dans les portefeuilles

sous-jacents, divisées par la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série du Superportefeuille au cours de la période.

- PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Superportefeuille. 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 (« RFO ») 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.

En raison des placements du Superportefeuille dans les portefeuilles sous-jacents, le RFO est établi en fonction des commissions de courtage et autres coûts de transactions engagés par le Superportefeuille, y compris les coûts indirectement engagés par le Superportefeuille imputables à ses placements dans les portefeuilles sous-jacents, divisés par la valeur liquidative quotidienne moyenne du Superportefeuille pour la période.

- Le taux de rotation du portefeuille du Superportefeuille indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Superportefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Superportefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Le Superportefeuille 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, de série F, de série T et de série V 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 Superportefeuille. Puisque les portefeuilles sous-jacents détenus par le Superportefeuille investissent dans des FNB, le Superportefeuille engage indirectement les frais de gestion (dont les frais de gestion de placements) des FNB indirectement assumés par les portefeuilles sous-jacents, compte tenu de toute remise et tout 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 Superportefeuille 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.

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série Intégrée	2,01 %	67,12 %	32,88 %
Parts de série F	0,51 %	–	100,00 %
Parts de série T	2,01 %	57,07 %	42,93 %
Parts de série V	2,01 %	75,25 %	24,75 %

Rendement passé*

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

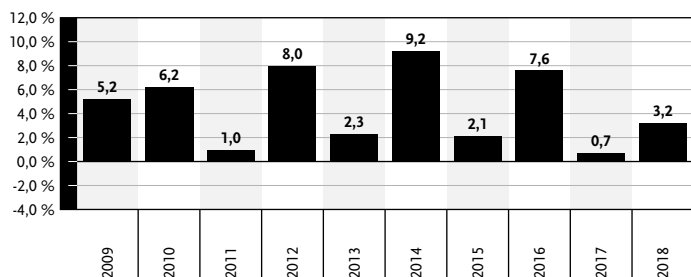
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

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

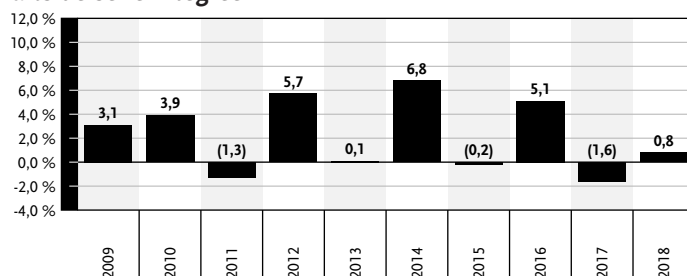
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Superportefeuille pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2018, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Superportefeuille 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.

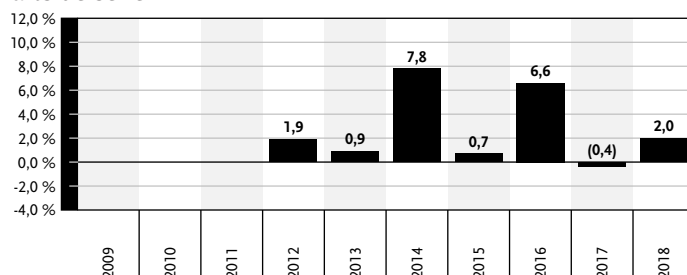
Parts de série Globale



Parts de série Intégrée

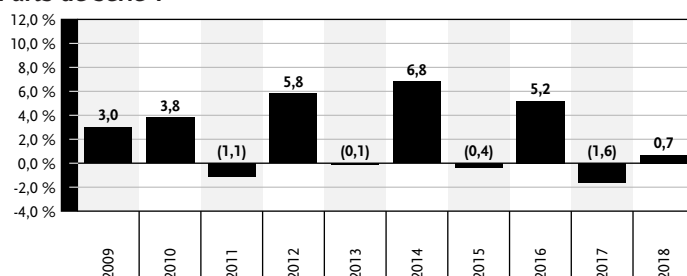


Parts de série F

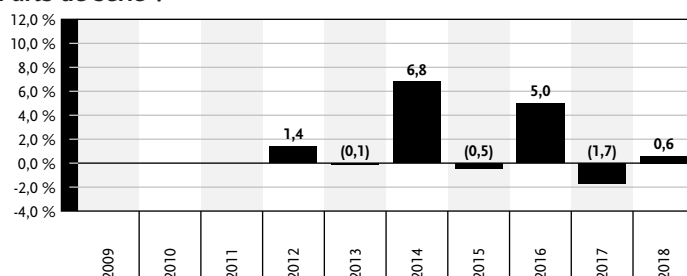


Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 28 mai 2012 et le 30 septembre 2012.

Parts de série T



Parts de série V



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 17 janvier 2012 et le 30 septembre 2012.

* 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.

Rendements annuels composés

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Parts de série Globale	3,2	3,8	4,5	4,5	s.o.
Indice obligataire universel FTSE					
TMX Canada	1,7	1,6	3,3	4,4	s.o.
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	6,1	s.o.
Indice de référence mixte	3,2	4,2	5,2	5,3	s.o.
Parts de série Intégrée	0,8	1,4	2,1	2,2	s.o.
Indice obligataire universel FTSE					
TMX Canada	1,7	1,6	3,3	4,4	s.o.
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	6,1	s.o.
Indice de référence mixte	3,2	4,2	5,2	5,3	s.o.
Parts de série F	2,0	2,7	3,3	s.o.	3,0
Indice obligataire universel FTSE					
TMX Canada	1,7	1,6	3,3	s.o.	2,6
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	s.o.	9,3
Indice de référence mixte	3,2	4,2	5,2	s.o.	5,0
Parts de série T	0,7	1,4	2,1	2,2	s.o.
Indice obligataire universel FTSE					
TMX Canada	1,7	1,6	3,3	4,4	s.o.
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	6,1	s.o.
Indice de référence mixte	3,2	4,2	5,2	5,3	s.o.
Parts de série V	0,6	1,3	2,0	s.o.	1,7
Indice obligataire universel FTSE					
TMX Canada	1,7	1,6	3,3	s.o.	2,7
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	s.o.	7,9
Indice de référence mixte	3,2	4,2	5,2	s.o.	4,6

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement.

L'indice S&P/TSX 60 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière. Il est constitué des 60 titres les plus importants et les plus liquides (négociés activement) cotés à la Bourse de Toronto, émis par des sociétés canadiennes ou multinationales, habituellement des chefs de file de différents secteurs.

L'indice agrégé mondial Bloomberg Barclays mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de la catégorie investissement.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Superportefeuille relativement aux indices, 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 Superportefeuille à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Superportefeuille. 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 portefeuilles sous-jacents sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds à revenu fixe	59,8
Fonds d'actions	38,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Portefeuille de revenu fixe canadien Harmony	53,0
Portefeuille diversifié de revenu Harmony	30,3
Portefeuille d'actions canadiennes Harmony	7,8
Portefeuille de revenu fixe mondial Harmony	6,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	20 632 \$



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.