

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Portefeuille diversifié de revenu 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 diversifié de revenu Harmony (le « Portefeuille ») est de réaliser un revenu et une plus-value du capital en investissant principalement dans un ensemble diversifié de catégories d'actifs canadiens et mondiaux, y compris des actions et des titres à revenu fixe, ainsi que dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. 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 deux gestionnaires de portefeuille aux styles de placement complémentaires.

PAGF a recours à une méthode microéconomique de répartition de l'actif afin de repérer les possibilités de revenu les plus intéressantes. Les éléments importants pris en considération sont la production de revenu et la capacité de la société à verser des dividendes régulièrement ou d'en accroître le montant. 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 utilise une approche quantitative et qualitative microéconomique afin de repérer les sociétés dont les dirigeants ont démontré leur volonté de récompenser les porteurs d'actions en leur versant des dividendes croissants. Le Portefeuille investira également dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») (parts indicielles). Les parts indicielles garantissent une exposition à un large éventail d'actions et de titres à revenu fixe du monde entier qui pourraient offrir des possibilités de revenu intéressantes et une plus-value du capital. PAGF suit les conseils et recommandations de Wilshire Associates Incorporated pour la sélection des parts indicielles.

Highstreet Asset Management Inc. (« Highstreet ») utilise l'analyse quantitative et qualitative pour trouver les occasions de placement produisant des revenus intéressants et durables et attache une importance particulière à la capacité de génération des flux de trésorerie, à la politique des dividendes et au profil d'évaluation de chaque société du portefeuille.

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 actions et des titres à revenu fixe 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 5,3 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice S&P/TSX 60 et celui de l'indice de référence mixte ont été respectivement de 6,5 % et de 5,1 %. L'indice de référence mixte est composé à 70 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 30 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. 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 inférieur à celui de l'indice S&P/TSX 60 de 1,2 % et supérieur à celui de l'indice de référence mixte de 0,2 %. La portion du Portefeuille axée sur les revenus de dividendes, gérée par Highstreet, a ajouté de la valeur en termes absolus avec un rendement de 8,4 %, comparativement au rendement de 6,5 % de l'indice. 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 Canada. 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 a conclu des contrats de change à terme au cours de la période. Au 30 septembre 2018, le Portefeuille avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

PAGF verse, le cas échéant, des distributions trimestrielles sur certaines séries du Portefeuille, à un taux déterminé périodiquement. Si le montant total des distributions trimestrielles 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 Portefeuille n'ont pas eu d'incidence importante sur la capacité du Portefeuille à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Portefeuille a enregistré des rachats nets d'environ 7 M\$ au cours de la période, comparativement à des rachats nets d'environ 4 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 0,1 M\$ dans le Portefeuille. 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). La diminution

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.

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. 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 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. Dans les placements étrangers, elle maintient une surpondération des actions étrangères d'autres pays que les États-Unis, compte tenu de la stabilité politique et économique actuelle en Europe comparativement aux dernières années, ainsi que des valorisations intéressantes en Europe continentale et dans les marchés émergents. 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 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 et Highstreet sont les gestionnaires de placements (de portefeuille) du Portefeuille. Le Portefeuille verse des frais de gestion de placements à PAGF et à Highstreet, calculés selon la valeur liquidative du Portefeuille, pour la gestion de ses actifs. Le Portefeuille a payé des frais de gestion d'environ 67 000 \$ à PAGF, ainsi que des frais de gestion de placements d'environ 75 000 \$ et 36 000 \$ à PAGF et à Highstreet, 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 15 000 \$ à AGFC pendant la période close le 30 septembre 2018.

PAGF, Highstreet 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⁾	9,97	9,86	9,49	11,05	10,60
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,29	0,33	0,33	0,37	0,38
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,77	0,49	(0,16)	0,22	0,92
Gains (pertes) latents	(0,41)	(0,05)	0,89	(0,93)	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,54	0,65	0,95	(0,46)	1,40
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	(0,01)	(0,00)
Dividendes	(0,27)	(0,20)	(0,46)	(0,30)	(0,32)
Gains en capital	(0,19)	(0,24)	(0,14)	(0,74)	(0,56)
Remboursement de capital	(0,05)	(0,06)	–	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	(0,51)	(0,50)	(0,60)	(1,05)	(0,88)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,99	9,97	9,86	9,49	11,05

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 \$)	17 392	22 867	26 140	31 689	37 107
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 741	2 293	2 652	3 339	3 359
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,91 %	0,89 %	0,92 %	0,82 %	0,76 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,24 %	1,10 %	1,19 %	0,91 %	0,85 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,23 %	0,20 %	0,19 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	77,98 %	99,57 %	63,69 %	90,43 %	82,72 %
Valeur liquidative par part	9,99	9,97	9,86	9,49	11,05

Parts de série Intégrée – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)	30 sept. 2014 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,09	9,21	8,99	10,40	10,12
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,30	0,30	0,35	0,37
Total des charges	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,36)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	0,66	0,46	(0,15)	0,22	0,87
Gains (pertes) latents	(0,31)	(0,06)	0,73	(0,89)	0,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,29	0,36	0,55	(0,68)	1,05
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	–	–	–	–	(0,00)
Dividendes	(0,18)	(0,13)	(0,34)	–	(0,06)
Gains en capital	(0,17)	(0,22)	(0,07)	(0,69)	(0,66)
Remboursement de capital	(0,10)	(0,11)	(0,04)	–	–
Distributions annuelles totales³⁾	(0,45)	(0,46)	(0,45)	(0,69)	(0,72)
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	8,88	9,09	9,21	8,99	10,40

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 \$)	2 090	3 726	3 885	7 570	10 420
Nombre de parts en circulation (en milliers)	235	410	422	842	1 002
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	3,44 %	3,42 %	3,43 %	3,34 %	3,35 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	4,21 %	4,05 %	4,01 %	3,61 %	3,56 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,15 %	0,23 %	0,20 %	0,19 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	77,98 %	99,57 %	63,69 %	90,43 %	82,72 %
Valeur liquidative par part	8,88	9,09	9,21	8,99	10,40

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 (« 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.

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

- 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	Novembre 2011
Parts de série Intégrée	Novembre 2011

- 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 (« 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.
- 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, 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.
- 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

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 %	61,11 %	38,89 %

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.

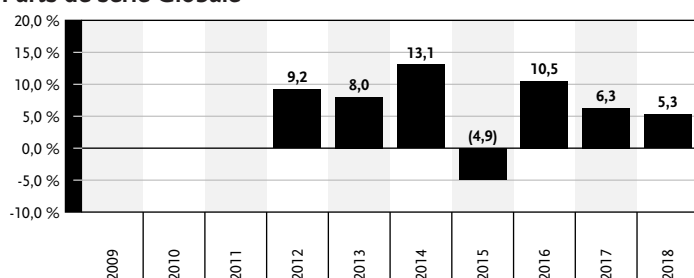
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

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.

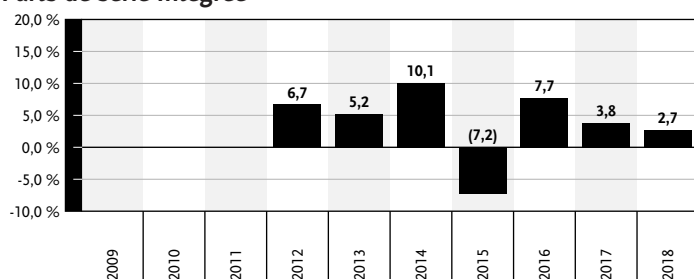
* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui 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 Globale



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 novembre 2011 et le 30 septembre 2012.

Parts de série Intégrée



Le rendement pour 2012 correspond aux résultats de la période comprise entre le 21 novembre 2011 et le 30 septembre 2012.

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	5,3	7,4	5,9	s.o.	6,8
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	s.o.	8,5
Indice de référence mixte	5,1	7,5	7,1	s.o.	6,6
Parts de série Intégrée	2,7	4,7	3,2	s.o.	4,1
Indice S&P/TSX 60	6,5	9,9	8,6	s.o.	8,5
Indice de référence mixte	5,1	7,5	7,1	s.o.	6,6

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 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.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Portefeuille 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 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 (%)
Canada	91,3
États-Unis	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB – Actions canadiennes	38,1
FNB – Titres à revenu fixe canadiens	24,8
Finance	9,3
Énergie	7,3
Industrie	5,3
Consommation discrétionnaire	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Matériaux	1,9
Immobilier	1,7
Services aux collectivités	1,6
Services de télécommunication	1,3
Technologies de l'information	1,2
Biens de consommation de base	1,1
Santé	1,0
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions vendues	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions canadiennes	91,3
Actions américaines	6,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats de change à terme	0,0
Options sur actions canadiennes vendues	(0,0)
Options sur actions américaines vendues	(0,0)

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	19,7
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index ETF	14,2
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index ETF (CAD-Hedged)	9,5
Invesco S&P/TSX Composite Low Volatility Index ETF	9,4
Vanguard Canadian Short-Term Bond Index ETF	5,1
Vanguard FTSE Canadian Capped REIT Index ETF	5,0
Banque Royale du Canada	3,0
La Banque Toronto-Dominion	2,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,4
Canadian Natural Resources Limited	2,0
Suncor Énergie Inc.	1,6
Enbridge Inc.	1,2
Nutrien Limited	1,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,1
Shaw Communications Inc.	0,9
Vermilion Energy Inc.	0,9
Corporation Financière Power	0,8
Fonds de placement immobilier RioCan	0,8
La Société Canadian Tire Limitée	0,8
TELUS Corporation	0,8
3M Company	0,8
McDonald's Corporation	0,8
NFI Group Inc.	0,7
Restaurant Brands International Inc.	0,7
Pembina Pipeline Corporation	0,7
Sous-total	86,6
Positions vendeur :	
Options sur actions vendues	
Cisco Systems Inc.	(0,0)
Corporation Pétroles Parkland	(0,0)
Pfizer Inc.	(0,0)
Sous-total	(0,0)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	19 482 \$



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.