

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# FNB Obligations Occasions mondiales AGF

31 mars 2023

## 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 Fonds.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement du FNB Obligations Occasions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à 4,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé mondial Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 5,4 % et de 8,2 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD, couverture en CAD), à 40 % de l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg.

Le Fonds a été à la traîne de l'indice agrégé mondial Bloomberg, surtout en raison de sa courte durée, car les rendements obligataires ont diminué pendant la majeure partie de la période. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Les marchés s'attendaient à ce que les banques centrales assouplissent leur politique, ce qui a eu une incidence positive sur les marchés obligataires. Les obligations de sociétés à rendement élevé étaient surpondérées dans le Fonds. L'inflation est demeurée élevée, mais elle semblait avoir atteint un sommet. Afin de réduire le risque de change, le Fonds a conservé une couverture partielle du dollar américain, ce qui a représenté un bénéfice net compte tenu de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de la période.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte, principalement du fait de sa sous-pondération en obligations de sociétés à rendement élevé, cette catégorie ayant dépassé les titres à revenu fixe à faible coefficient bêta. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés, car les marchés s'attendaient à ce que les banques centrales assouplissent leur politique, ce qui a eu une incidence positive sur les marchés obligataires. La surpondération du fonds sous-jacent en obligations des marchés émergents libellées en monnaie locale a été bénéfique, mais la sous-pondération des titres des marchés émergents dans leur ensemble a eu un impact négatif sur la performance relative. Afin de réduire le risque de change, le Fonds a conservé une couverture partielle du dollar américain. Même si cette dernière a été réduite pendant la période, sa contribution globale nette a

été négative, car elle était largement surpondérée par rapport à l'indice de référence mixte.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en yuans renminbis chinois, en couronnes tchèques, en euros, en pesos mexicains, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 17 000 \$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

### Événements récents

Les marchés obligataires sont demeurés volatils du fait de la fluctuation des données économiques et de l'agitation du système bancaire qui a commencé en mars 2023, ainsi que des politiques des banques centrales et des réactions des marchés. Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. Étant donné le ralentissement de l'inflation et de la croissance et compte tenu du fait que les effets de la politique monétaire se font sentir après un long délai qui peut varier, la Banque du Canada a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur en octobre, en décembre et en janvier. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont ralenti leur cycle de resserrement dans le but de contenir la montée de l'inflation tout en évitant une intervention trop vigoureuse qui entraverait la croissance. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu. En Chine, la remontée de l'économie, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de la politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine.

L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. En janvier 2023, le taux de chômage s'est établi à 3,4 %, son taux le plus bas en 50 ans, puis est monté à 3,6 % en février.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou annuels sur demande en téléphonant au 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021.

Les cours obligataires ont reculé en février 2023 en raison de la vitalité des données économiques à l'échelle mondiale. Dans ce contexte, la Fed a rejeté l'idée de diminuer les taux plus tard dans l'année, malgré les attentes des marchés à ce sujet. Ces fluctuations ont effacé les gains enregistrés plus tôt dans la période. Les obligations ont néanmoins rebondi en mars lorsque des faillites de banques ont fait les manchettes, renforçant la croyance que le resserrement monétaire prendrait bientôt fin. La Fed a tout de même augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. La confiance des consommateurs a diminué pour la première fois en quatre mois, passant de 67,0 en février 2023, un sommet inégalé depuis janvier 2022, à 63,4 en mars 2023. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie. En mars 2023, la banque centrale a indiqué que le secteur bancaire américain était résilient malgré les récents événements entourant SVB Financial Group et d'autres banques régionales. Ces événements devraient entraîner un resserrement des conditions de crédit et pourraient nuire à l'activité économique.

Les perspectives économiques mondiales demeurent relativement résilientes malgré les importantes mesures de resserrement ayant été adoptées jusqu'à maintenant. L'inflation est restée problématique et, bien qu'elle puisse continuer de ralentir dans les mois à venir, elle devrait se maintenir au-dessus de la cible et forcer les banques centrales à rester vigilantes. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt en 2023, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux se sont inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue possiblement un autre indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique. Étant donné les perspectives de ralentissement économique, le gestionnaire de portefeuille reste défensif du côté du marché obligataire et allonge la durée du Fonds de manière tactique. À la fin de la période, la position en trésorerie du Fonds était quelque peu élevée, car le gestionnaire de portefeuille comptait tirer parti d'une faiblesse éventuelle des marchés obligataires. En outre, il demeure axé sur le portage, car celui-ci reste plus élevé qu'au cours des années précédentes, ce qui génère un rendement plus intéressant pour le Fonds sans ajouter de risque de crédit excessif. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« PAGF ») est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de

portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 94 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2023.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte 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 Fonds, 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 Fonds 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 Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds 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 Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions 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, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des

transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

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 Fonds 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 Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les                              | 31 mars<br>2023 (\$) | 30 sept.<br>2022 (\$) | 30 sept.<br>2021 (\$) | 30 sept.<br>2020 (\$) | 30 sept.<br>2019 (\$) | 30 sept.<br>2018 (\$) |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b> | <b>21,73</b>         | <b>24,63</b>          | <b>25,00</b>          | <b>25,00*</b>         | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution)</b>                          |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités :</b>                               |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Total des revenus   | 0,44                 | 0,85                  | 0,72                  | -                     | -                     | -                     |
| Total des charges   | (0,07)               | (0,16)                | (0,16)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) réalisés                                   | (0,14)               | (1,55)                | (0,12)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains (pertes) latents                                    | 0,70                 | (1,39)                | (0,40)                | -                     | -                     | -                     |
| <b>Augmentation (diminution) totale</b>                   |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>                    | <b>0,93</b>          | <b>(2,25)</b>         | <b>0,04</b>           | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions :</b>                                    |                      |                       |                       |                       |                       |                       |
| Revenus (hors dividendes)                                 | (0,38)               | (0,65)                | (0,45)                | -                     | -                     | -                     |
| Dividendes  | (0,00)               | (0,01)                | (0,00)                | -                     | -                     | -                     |
| Gains en capital  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Remboursement de capital                                  | -                    | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>       | <b>(0,38)</b>        | <b>(0,66)</b>         | <b>(0,45)</b>         | -                     | -                     | -                     |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>  | <b>22,26</b>         | <b>21,73</b>          | <b>24,63</b>          | <b>25,00</b>          | -                     | -                     |

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

| Pour les périodes closes les  | 31 mars<br>2023 | 30 sept.<br>2022 | 30 sept.<br>2021 | 30 sept.<br>2020 | 30 sept.<br>2019 | 30 sept.<br>2018 |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)                                 | 34 511          | 33 676           | 35 713           | 1                | -                | -                |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)                                  | 1 550           | 1 550            | 1 450            | 1                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>                                      | 0,65 %          | 0,65 %           | 0,65 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais de gestion avant les abandons<br>ou absorptions <sup>6)</sup> | 0,65 %          | 0,65 %           | 0,65 %           | -                | -                | -                |
| Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>                                    | 0,00 %          | 0,00 %           | 0,00 %           | -                | -                | -                |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>                                | 98,13 %         | 198,39 %         | 43,43 %          | -                | -                | -                |
| Valeur liquidative par part   | 22,26           | 21,73            | 24,63            | 25,00            | -                | -                |
| Cours de clôture <sup>9)</sup>  | 22,33           | 21,73            | 24,67            | s.o.             | -                | -                |

### Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (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.

\* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

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 »).

- b) Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2020, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- 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 Fonds, 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) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement 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 des autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds 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.
- 9) Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

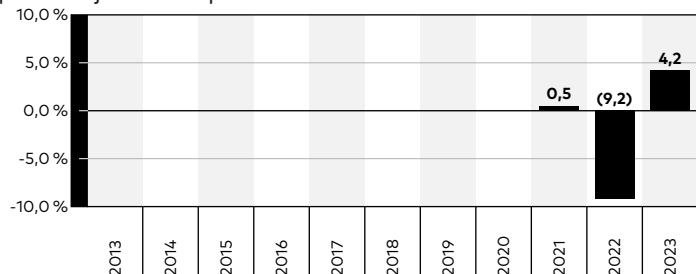
## Rendement passé\*

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

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

### Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2020 et le 30 septembre 2021.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2023

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 30 juin 2023.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

| Portefeuille par pays                   | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| États-Unis                              | 50,4                                     |
| Canada                                  | 18,7                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7                                      |
| Japon                                   | 3,6                                      |
| Mexique                                 | 2,9                                      |
| Royaume-Uni                             | 1,7                                      |
| Australie                               | 1,7                                      |
| Chine                                   | 1,7                                      |
| Portugal                                | 1,6                                      |
| Norvège                                 | 1,6                                      |
| Nouvelle-Zélande                        | 1,3                                      |
| Îles Caïmans                            | 1,1                                      |
| République tchèque                      | 1,0                                      |
| Paraguay                                | 0,7                                      |
| Costa Rica                              | 0,7                                      |
| Croatie                                 | 0,6                                      |
| Afrique du Sud                          | 0,5                                      |
| Grèce                                   | 0,5                                      |
| Chili                                   | 0,5                                      |
| Autriche                                | 0,4                                      |
| Sénégal                                 | 0,4                                      |
| Italie                                  | 0,3                                      |
| Égypte                                  | 0,3                                      |
| Équateur                                | 0,3                                      |
| Argentine                               | 0,3                                      |
| Émirats arabes unis                     | 0,3                                      |
| Espagne                                 | 0,2                                      |
| Pérou                                   | 0,1                                      |
| Ukraine                                 | 0,1                                      |
| Contrats de change à terme              | 0,1                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | 0,7                                      |

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

| Portefeuille par secteur                | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Obligations d'État                      | 47,1                                     |
| Obligations de sociétés                 | 19,6                                     |
| Obligations à rendement élevé           | 13,9                                     |
| Obligations de marchés émergents        | 8,8                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7                                      |
| Titres garantis par le gouvernement     | 1,3                                      |
| Fonds à revenu fixe                     | 1,3                                      |
| Obligations d'organismes supranationaux | 1,0                                      |
| Produits financiers                     | 0,3                                      |
| Services collectifs                     | 0,2                                      |
| Contrats de change à terme              | 0,1                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | 0,7                                      |

| Portefeuille par catégorie d'actifs     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Titres à revenu fixe américains         | 50,4                                     |
| Titres à revenu fixe internationaux     | 24,4                                     |
| Titres à revenu fixe canadiens          | 16,9                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5,7                                      |
| Actions canadiennes                     | 1,8                                      |
| Contrats de change à terme              | 0,1                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | 0,7                                      |

| Portefeuille par notation** | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-----------------------------|--|
| AAA                         | 36,9                                     |
| AA                          | 2,5                                      |
| A                           | 19,7                                     |
| BBB                         | 13,3                                     |
| BB                          | 11,0                                     |
| B                           | 6,1                                      |
| CCC                         | 1,0                                      |
| Non noté                    | 7,5                                      |

| Principaux placements                                     | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Trésor des États-Unis**                                   | 28,8                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                   | 5,7                                      |
| Gouvernement du Canada**                                  | 5,1                                      |
| Gouvernement du Japon**                                   | 3,0                                      |
| États-Unis du Mexique**                                   | 2,7                                      |
| Bank of America Corporation**                             | 1,8                                      |
| Gouvernement d'Australie**                                | 1,7                                      |
| République populaire de Chine**                           | 1,7                                      |
| République du Portugal**                                  | 1,6                                      |
| Royaume de Norvège**                                      | 1,6                                      |
| Royaume-Uni**   | 1,4                                      |
| Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**                | 1,3                                      |
| Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**                     | 1,3                                      |
| Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF            | 1,3                                      |
| Biogen Inc.**   | 1,1                                      |
| The Procter & Gamble Company**                            | 1,1                                      |
| Pfizer Inc.**   | 1,0                                      |
| République tchèque**                                      | 1,0                                      |
| JPMorgan Chase & Company**                                | 1,0                                      |
| The Goldman Sachs Group Inc.**                            | 1,0                                      |
| HCA Inc.**  | 0,9                                      |
| Caterpillar Inc.**  | 0,9                                      |
| GFL Environmental Inc.**                                  | 0,8                                      |
| Seagate HDD Cayman**                                      | 0,8                                      |
| Corporation Parkland**                                    | 0,7                                      |
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b> | <b>34 511 \$</b>                         |

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. 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 :

**Placements AGF Inc.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 3900  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 888 584-2155  
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.