

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Revenu fixe à rendement élevé

Date de lancement

8 février 1994 (série MF)
27 juin 2001 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

Placements AGF Inc.**Tom Nakamura**, VP, chef de l'équipe des titres à revenu fixe et de la stratégie des devises et gestionnaire de portefeuille

Aperçu des marchés

Les marchés obligataires mondiaux ont inscrit des rendements négatifs au premier trimestre de 2026, en raison de la hausse des taux des obligations du Trésor américain, sur fond de pressions inflationnistes accrues. Le creusement des déficits budgétaires, la hausse des prix de l'énergie et l'engagement de la Réserve fédérale américaine (Fed) à mener une politique fondée sur les données ont tous contribué à la hausse des taux de rendement. Les catégories sensibles aux taux d'intérêt ont été à la traîne des obligations à rendement élevé et des obligations de sociétés de catégorie investissement. Les obligations convertibles ont produit des rendements positifs malgré les pertes généralisées subies par les marchés boursiers américains, grâce à leur moindre sensibilité à la hausse des taux d'intérêt et à l'exposition indicelle aux secteurs des matériaux et de l'énergie, qui ont inscrit des rendements supérieurs au cours de la période. Les prêts à taux variable ont été la deuxième catégorie la plus performante sur le plan relatif, malgré les pertes.

Le conflit entre les États-Unis et l'Iran a fait grimper les prix de l'énergie, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur l'inflation et entraîné un élargissement généralisé des écarts de taux. Le marché s'est repositionné hors du thème « IA-croissance » et a effectué une rotation des actions technologiques à grande capitalisation vers les secteurs défensifs et liés aux produits de base.

Le taux de croissance du PIB des États-Unis s'est établi à 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, en baisse par rapport au trimestre précédent, à cause du ralentissement des dépenses de consommation ainsi que de la baisse des dépenses publiques et des exportations. Le taux d'inflation annuel des prix à la consommation a augmenté à 3,3 % en mars, ce qui témoigne des nouvelles pressions inflationnistes. En revanche, l'inflation des dépenses personnelles de consommation s'est maintenue à 2,8 % en février. La Fed a interrompu son cycle d'assouplissement et a maintenu le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % à ses réunions de janvier et de mars, mettant l'accent sur la prudence dans un contexte de signaux contrastés sur le marché de l'emploi et de prix plus élevés, en raison des chocs énergétiques. L'indice du dollar américain a temporairement inversé sa tendance baissière grâce à l'afflux de capitaux vers les valeurs refuges, resserrant davantage les conditions financières.

L'inflation globale au Canada est passée de 1,8 % en février à 2,4 % en mars. L'inflation de base a également augmenté à 2,5 % en mars. Le taux de chômage s'est établi à 6,7 % en mars. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % en mars en raison des attentes d'inflation créées par le conflit entre les États-Unis et l'Iran et a annoncé une pause prolongée pour les prochains mois; elle demeure toutefois prête à agir si l'inflation s'enracine davantage ou en cas de détérioration supplémentaire de l'économie.

La Banque centrale européenne (BCE) a laissé ses taux directeurs inchangés au cours du trimestre, invoquant les risques accrus liés à l'inflation et à l'économie découlant de l'incertitude géopolitique. La hausse des coûts de l'énergie a fait grimper l'inflation des prix à la consommation à 2,5 % en mars.

Aperçu du fonds | 31 mars 2026

Rendement annualisé en \$CAN, après déduction des frais	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DDR ⁺
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF - série OPC [^]	0,2 %	3,8 %	5,2 %	0,8 %	2,9 %	4,3 %
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF - série F [^]	0,4 %	4,7 %	6,1 %	1,7 %	3,8 %	4,9 %
Indice de référence*	-0,9 %	4,7 %	6,8 %	3,0 %	5,1 %	-

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** [^]Depuis le 9 août 2021, AGF Investments LLC agit à titre de sous-conseiller du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF. *80 % indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en \$CAN) / 20 % Indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines (couvert en \$CAN). Le 1er avril 2018, l'indice de référence du Fonds a été remplacé par l'indice mixte établi comme suit : 85 % indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en \$CAN) et 15 % indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (non couvert en \$CAN). Puis, le 1er janvier 2024, l'indice de référence du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF, soit l'indice mixte établi comme suit : 85 % indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en \$CAN) et 15 % indice Bloomberg US Corporate Bond (non couvert en \$CAN), a été remplacé par l'indice mixte établi comme suit : 80 % indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond Index (couvert en \$CAN) et 20 % indice Bloomberg U.S. Corporate Bond (couvert en \$CAN). Dans tous les cas, les modifications à l'indice de référence ont été appliquées à partir de ces dates respectives. série MF RFG: 1,87 %, série F RFG: 1,00 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 22 février 1994 (série OPC); 6 juillet 2001 (série F). Le rendement de l'indice de référence depuis la date de début de rendement n'est pas disponible, car l'indice a été créé à une date ultérieure à celle à laquelle le fonds a commencé à produire un rendement.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence mixte composé à 80 % de l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines à rendement élevé (couvert en \$ CA) et à 20 % de l'indice Bloomberg – Obligations de sociétés américaines (couvert en \$ CA), après déduction des frais.

Son rendement supérieur a été attribuable à la pondération hors indice des obligations convertibles, des actions et des swaps sur défaillance de crédit, soit les facteurs qui ont le plus contribué au rendement global. La sélection individuelle des obligations de sociétés, en particulier parmi les obligations à rendement élevé, a fortement contribué au rendement, car le Fonds vise à générer de l'alpha en investissant dans des titres qui ne font pas partie de son indice de référence, contribution partiellement contrebalancée par la sous-pondération de la catégorie des obligations de sociétés. Parmi les obligations de sociétés, la sous-pondération du secteur des biens d'équipement a contribué au rendement, tandis que la surpondération de la finance a nuí. Le rendement a également été favorisé par la sélection des titres dans les secteurs des technologies et de l'industrie de base, mais il a été partiellement contrebalancé par la sélection des titres dans les secteurs des communications et des biens de consommation non cycliques. La pondération hors indice des prêts a également contribué au rendement relatif du Fonds, car ils ont constitué la catégorie la plus performante au cours du trimestre. Toutefois, la sous-pondération des obligations de sociétés de catégorie investissement a légèrement nuí au rendement relatif du Fonds. De plus, le Fonds affichait une pondération hors indice dans les obligations du Trésor et les obligations d'État, ce qui a légèrement contribué au rendement.

Perspectives des marchés

Le gestionnaire de fonds demeure sélectif et utilise une stratégie rigoureuse axée sur les émetteurs d'obligations d'État et de sociétés de qualité affichant de solides paramètres fondamentaux et capables de soutenir le service de la dette, tout en restant attentif à la gestion tactique de la durée. Les taux de rendement élevés par rapport aux normes historiques continuent d'offrir un profil de rendement global plus intéressant, ce qui permet aux obligations d'accroître les rendements du portefeuille. Les obligations de sociétés affichant un endettement prudent et une répartition du capital rigoureuse continuent de renforcer la confiance des investisseurs, que soutiennent la rigueur financière, la transparence et un revenu fiable et une valeur relative intéressante dans les secteurs des obligations de catégorie investissement et de certains titres à rendement élevé, malgré la volatilité récente.

Les taux des obligations d'État aux États-Unis et au Canada sont près de sommets inégalés depuis dix ans, ce qui présente des occasions intéressantes de revenu et de protection contre les baisses. D'autres mesures d'assouplissement monétaire de la Fed en 2026 sont possibles vu la faiblesse du marché de l'emploi et la croissance économique plus modeste que prévu, mais cela n'est probable que si les pressions inflationnistes demeurent ancrées. Les titres à revenu fixe continuent d'offrir une couverture partielle du risque lié aux actions, malgré la volatilité sur les marchés développés. Le gestionnaire de fonds demeure attentif à l'incidence de la hausse de la dette souveraine ainsi qu'au risque d'escalade des tensions géopolitiques.

Vous ne pouvez acheter des titres de série F aux termes du prospectus simplifié que par l'entremise de votre courtier inscrit qu'AGF a autorisé à offrir de tels titres.

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des rendements composés globaux annuels historiques. Ils comprennent les changements de valeur des titres et le réinvestissement des dividendes ou distributions et ne prennent pas en considération les commissions de vente, les frais de rachat, de placement, d'autres frais ou l'impôt sur le revenu, payables par les porteurs de titres, qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement.

RFG au 30 septembre 2025. PAGFI peut, à son entière discrétion, renoncer temporairement à un certain nombre ou à la totalité des frais liés au fonds, ce qui réduira le RFG. PAGFI peut mettre fin à une telle renonciation en tout temps et sans autre préavis.

Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général fondés sur des informations disponibles au 31 mars 2026. Ils ne visent pas à répondre aux besoins, aux circonstances ou aux objectifs d'un investisseur particulier. Ces informations ne doivent pas être considérées comme des conseils en placement ou comme une offre d'achat ou de vente d'une valeur mobilière quelle qu'elle soit. Il ne s'agit pas d'une suggestion de prendre une mesure quelconque ou de s'en abstenir. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer, et Placements AGF Inc. n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus et découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans le présent document.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes ou nos prévisions actuelles d'événements futurs. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés dans le présent document.

Les placements peuvent changer et ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Il ne faut pas supposer que les investissements dans les titres indiqués ont été ou seront rentables. Ces investissements ne doivent pas être considérés comme une approbation ou une recommandation de Placements AGF.

« Bloomberg® » de même que l'indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en \$CAN et non couvert en \$CAN) sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris l'administrateur de l'indice, Bloomberg Index Services Limited (« BISL ») (collectivement, « Bloomberg »). Ces marques ont été concédées sous licence aux fins de certaines utilisations par La Société de Gestion AGF Limitée et ses filiales. Bloomberg n'est pas affiliée à La Société de Gestion AGF Limitée ou à ses filiales et elle ne donne ni approbation, ni appui, ni examen, ni recommandation à l'égard du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF. Bloomberg ne garantit pas la pertinence, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou des renseignements relatifs au Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF.

© 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements antérieurs ne garantissent pas les résultats futurs.

Placements AGF est un groupe de filiales en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, un émetteur assujéti au Canada. Les filiales de Placements AGF sont Placements AGF Inc. (PAGFI), AGF Investments LLC (AGFUS) et AGF International Advisors Company Limited (AGFIA). Le terme Placements AGF peut faire référence à une ou à plusieurs des filiales ou à toutes ces filiales conjointement. Ce terme est utilisé pour plus de commodité et ne décrit pas précisément les sociétés distinctes qui gèrent chacune leurs propres affaires. Les entités qui font partie de Placements AGF ne fournissent des services de conseils en placement ou n'offrent des fonds de placement que dans le territoire où la société ou les produits en question sont inscrits ou encore où la société est autorisée à fournir ces services. Placements AGF Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, et procure des services de gestion et de conseil en matière de fonds communs de placement au Canada.

Le présent document ne peut être ni reproduit (en totalité ou en partie), ni transmis, ni rendu accessible à quelque personne que ce soit sans l'autorisation écrite préalable de Placements AGF Inc.

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

Publication: le 6 mai 2026.

5021195