

Commentaire sur le Fonds

Premier trimestre 2026

Aperçu du fonds

Catégorie d'actif du fonds : Titres de créance à taux variable	Indice de référence : Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged	Date de création : 19 avril 2012 (série OPC) 19 avril 2012 (série F)	Style d'investissement : Recherche fondamentale ascendante	Gestionnaires de portefeuille¹ UBS Asset Management (Americas) LLC Placements AGF Inc. (Tom Nakamura, CFA)
--	---	---	--	--

Aperçu des marchés

Les prêts américains, représentés par l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged, ont inscrit un rendement de -0,9 % au premier trimestre de 2026, dans un contexte de perturbations du secteur des logiciels, de pressions sur le marché du crédit privé et de répercussions de la guerre avec l'Iran.

Les marchés américains des titres à revenu fixe et des actions ont généralement reculé au premier trimestre. Les prêts et les obligations à rendement élevé ont produit des rendements inférieurs aux coupons pour le premier trimestre. Le taux de défaillance des prêts à effet de levier des 12 derniers mois pondéré en fonction de la valeur nominale, y compris les échanges de dettes en difficulté, est tombé à 3,04 % en mars. Le taux de défaillance des obligations à rendement élevé des 12 derniers mois pondéré en fonction de la valeur nominale, y compris les échanges de dettes en difficulté, a grimpé pour s'établir à 2,07 %. En mars, les fonds de prêts et les fonds à rendement élevé ont tous deux enregistré des sorties de fonds de -2,5 G\$ et -6,3 G\$ respectivement. Aux États-Unis, les nouvelles émissions de titres de créance adossés à des prêts ont ralenti en mars, totalisant 18,1 G\$ répartis sur 38 transactions. Par ailleurs, des refinancements, réinitialisations et réémissions totalisant 11,5 G\$ ont été réalisés en 29 transactions. Cela porte les nouvelles émissions totales de titres de créance américains adossés à des prêts depuis le début de l'année à 48,4 G\$ sur 102 transactions, ce qui est à la hauteur des 48,1 G\$ sur 100 transactions du premier trimestre de 2025. Du point de vue de l'offre, les nouvelles émissions sur le marché des prêts ont atteint 28,2 G\$ en mars, dont 17,1 G\$ de nouvelles émissions nettes. Les nouvelles émissions sur le marché des titres à rendement élevé se sont établies à 21,0 G\$ en mars, dont 14,5 G\$ en nouvelles émissions nettes.

¹ Le 25 juillet 2022, UBS Asset Management (Americas) LLC (anciennement Credit Suisse Asset Management, LLC) et Placements AGF Inc. ont été nommées gestionnaires de portefeuille du Fonds de revenu à taux variable AGF, en remplacement d'Eaton Vance Management. Le rendement avant cette date aurait pu être très différent si les gestionnaires de portefeuille actuels avaient été en place tout au long de la période d'évaluation du rendement. UBS Asset Management (Americas) LLC offre des conseils au Canada concernant la dispense d'inscription pour les courtiers internationaux en vertu de l'article 8.26 du Règlement 31-103. Placements AGF Inc. est chargée de la gestion des devises.

Aperçu du Fonds

Rendement annualisé en \$ CAN (après déduction des frais), au 31 mars 2026 (rendement en %)	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de revenu à taux variable AGF – série F	-0,9 %	1,3 %	6,0 %	4,8 %	4,1 %
Fonds de revenu à taux variable AGF – série OPC	-1,2 %	0,1 %	4,8 %	3,8 %	3,4 %
Indice Morningstar LSTA Leveraged Loan CAD-Hedged ²	-0,9 %	3,0 %	6,8 %	5,1 %	5,3 %

Source : Placements AGF, au 31 mars 2026. Les RFG au 30 septembre 2025 sont de 1,93 % (série OPC) et de 0,83 % (série F). Les rendements passés ne constituent pas une indication des résultats futurs. On ne peut pas investir directement dans un indice. Depuis le 1^{er} août 2022, les frais de gestion du Fonds de revenu à taux variable AGF ont été réduits comme suit : les frais des séries F et FV sont passés de 0,95 % à 0,65 %, et ceux des séries Q et W, de 0,80 % (maximum) à 0,65 % (maximum).

Le Fonds de revenu à taux variable AGF (le « Fonds »), série OPC, a enregistré un rendement net des frais de -1,2 % au premier trimestre, soit un résultat inférieur au rendement de -0,9 % de l'indice Morningstar/LSTA Leveraged Loan Hedged.

La sélection de titres dans les prêts a nuí au rendement trimestriel relatif. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans le secteur des matériaux a contribué au rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence, tandis que la sélection de titres dans les segments des services commerciaux et professionnels, des logiciels et services ainsi que des médias et du divertissement est le facteur qui a nuí le plus au rendement par rapport à l'indice de référence.

Du point de vue de la notation, les titres auparavant en défaut du Fonds ont contribué au rendement relatif, tandis que l'exposition aux titres notés BB, B et CCC a le plus nuí au rendement relatif.

Le Fonds surpondère les secteurs des services financiers, des services commerciaux et professionnels ainsi que de l'énergie, et sous-pondère ceux du matériel et des services de soins de santé, des médias et du divertissement, ainsi que de la consommation discrétionnaire et de la distribution au détail.

Au premier trimestre de 2026, les rendements du dollar américain (\$US) par rapport aux autres grandes monnaies ont été majoritairement positifs, car la réaffectation généralisée des fonds mondiaux vers les États-Unis a repris. Cette vigueur relative s'est redressée à la fin du trimestre, car les tensions géopolitiques ont fait grimper les attentes en matière d'inflation et les taux des obligations du Trésor américain, les marchés ayant commencé à prendre en compte la fin du cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), et à anticiper une hausse potentielle des taux plus tard en 2026. Si l'on exclut les prix de l'énergie, les tendances désinflationnistes sont demeurées intactes, l'indice des prix à la consommation (IPC) correspondant aux attentes au cours des deux premiers mois du trimestre, tandis que les prix de l'essence ont fait grimper l'inflation en mars. En parallèle, les conditions d'emploi se sont légèrement améliorées, le taux de chômage ayant chuté à 4,3 % en mars. Cela a contribué à renforcer la conviction du marché selon laquelle de nouvelles réductions de taux sont peu probables dans les mois à venir, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur le rendement du dollar américain au cours du trimestre. L'indice Bloomberg Dollar Spot (BBDXY) a effacé les pertes du début du trimestre, augmentant de 0,98 %.

Globalement, le taux du dollar américain par rapport au dollar canadien est demeuré dans une fourchette de 1,35 à 1,40 tout au long du trimestre, atteignant un sommet de 1,39 au début de janvier, puis de nouveau à la fin de mars. Toutefois, le taux a atteint un creux de 1,349 à la fin de janvier, car la hausse des prix du pétrole a stimulé le dollar canadien. Le dollar canadien (\$CAN) a inscrit un rendement relatif contrasté parmi les monnaies des marchés développés au cours du trimestre, car la croissance économique a connu un début d'année meilleur que prévu après un quatrième trimestre anémique, mais le marché de l'emploi s'est néanmoins affaibli, le taux de chômage ayant augmenté à 6,7 % en février et en mars.

² Le 15 juin 2021, l'indice de référence du Fonds de revenu à taux variable AGF (le « Fonds »), l'indice S&P LSTA des prêts à effet de levier (\$ US), a été remplacé par l'indice S&P LSTA des prêts à effet de levier (couvert, \$ CAN). Ce changement (du dollar américain au dollar canadien) a été appliqué rétroactivement à la date du début du rendement du Fonds.

La Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 2,25 % au cours du trimestre et a annoncé une longue pause, car les pressions inflationnistes découlant du conflit entre les États-Unis et l'Iran menacent les progrès réalisés jusqu'à présent.

Pour la période visée, le ratio de couverture de change du Fonds géré par Placements AGF a fait l'objet d'un ajustement tactique tout au long de la période, mais s'est établi à 75 % à la fin du trimestre, ce qui représente une pondération neutre du dollar américain par rapport à l'indice de référence, et a ajouté environ 7 points de base au rendement, alors que le dollar américain a bénéficié d'une vigueur relative au cours du trimestre. Les perspectives de l'équipe à l'égard du dollar américain demeurent centrées sur une approche conciliante de la Fed, considèrent une probabilité plus élevée de réductions de taux en 2026 et prévoient une diversification générale hors des États-Unis de la part des investisseurs mondiaux. En revanche, les perspectives de l'équipe à l'égard du dollar canadien sont conformes à un rendement neutre par rapport aux monnaies mondiales, car le profil de croissance économique s'affaiblit sous la menace de tarifs douaniers prolongés, des négociations de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) et des conflits géopolitiques.

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Sauf indication contraire, tous les renseignements sont fournis par Placements AGF en dollars canadiens, au 31 mars 2026. Le rendement est présenté après déduction des frais. Les taux de rendement pour les périodes de plus d'un an ont été annualisés.

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 droits de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être liés 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. AGF 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. AGF peut mettre fin à une telle renonciation en tout temps et sans autre préavis.

Les commentaires contenus dans le présent document sont fournis à titre de renseignement d'ordre général et sont fondés sur de l'information disponible au 31 mars 2026. Il ne vise pas à répondre aux besoins, aux circonstances et aux objectifs d'un investisseur en particulier. Le contenu du présent document ne doit pas être utilisé ni interprété comme un conseil en placement ni comme une offre d'achat ou de vente de titres, et ne vise pas à suggérer 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 prises 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 placements dans les titres mentionnés ont été ou seront rentables et ces références ne doivent pas être considérées comme des recommandations de Placements 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 actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

Placements AGF est un groupe de filiales en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, un émetteur assujetti 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 de ces 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 ou les particuliers sont autorisés à fournir ces services.

Placements AGF Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée et effectue la gestion pour les fonds communs de placement au Canada et agit à titre de conseiller sur ceux-ci.

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.

® 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.

Date de publication : 19 mai 2026