

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar	Date de lancement	Gestionnaires de portefeuille
Revenu fixe à rendement élevé	18 décembre 2014 (série MF) 18 décembre 2014 (série F)	Placements AGF Inc. David Stonehouse , Chef des investissements nord-américains et spécialisés et gestionnaire de portefeuille

Aperçu des marchés

Les marchés obligataires mondiaux ont inscrit des rendements négatifs au premier trimestre de 2026, du fait 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 contribué à la hausse des taux de rendement. Les catégories sensibles aux taux d'intérêt ont été à la traîne des obligations de sociétés de catégorie investissement et de celles à rendement élevé. Les obligations convertibles ont produit des rendements positifs malgré les pertes 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. 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 monter les prix de l'énergie, exerçant une pression à la hausse sur l'inflation et entraînant un élargissement des écarts de taux. Le marché s'est repositionné hors du thème « IA-croissance », délaissant les actions technologiques à grande capitalisation au profit des 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, du fait du ralentissement des dépenses de consommation et de la baisse des dépenses publiques et des exportations. Le taux d'inflation annuel des prix à la consommation a monté à 3,3 % en mars, témoignant des pressions inflationnistes. La Fed a interrompu son cycle d'assouplissement et a gardé le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % aux réunions de janvier et de mars.

La Banque du Canada a gardé son taux directeur à 2,25 % en mars et a laissé entrevoir une pause prolongée pour les mois à venir, invoquant les perspectives macroéconomiques.

La Banque centrale européenne a laissé ses taux directeurs inchangés, invoquant les risques accrus liés à l'inflation et à l'économie venant 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.

La Banque du Japon a gardé son taux directeur à 0,75 %, un sommet sur 30 ans, surveillant de près les répercussions économiques des conflits au Moyen-Orient. L'inflation de base au Japon a chuté à 1,6 % en février, du fait de la baisse des prix des aliments et du coût de la vie.

Les marchés émergents ont été touchés de façon démesurée par la vigueur du dollar américain et les tensions au Moyen-Orient, les économies de ces marchés étant sensibles aux fluctuations des prix de l'énergie. Les marchés sud-coréens et taiwanais ont continué de profiter de la chaîne de valeur de l'IA malgré les inquiétudes liées à l'approvisionnement en énergie. L'Inde a été l'un des pays les moins performants de l'indice des marchés émergents, du fait des craintes concernant le secteur manufacturier et l'incidence de l'IA sur les services informatiques. La Chine a inscrit un rendement inférieur du fait de la demande intérieure atone.

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 mondiales convertibles AGF - série OPC	3,5 %	22,2 %	11,6 %	4,1 %	7,8 %	6,5 %
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF - série F	3,7 %	23,5 %	12,8 %	5,0 %	8,7 %	7,4 %
Indice de référence*	2,2 %	23,7 %	13,6 %	4,8 %	9,5 %	8,3 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** *Indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles. Depuis le 1er décembre 2016, l'indice de référence du Fonds (indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles) est présenté en dollars américains. Ce changement (du dollar canadien au dollar américain) a été appliqué rétroactivement à la date du début du rendement du Fonds. L'indication du rendement en dollars américains est plus représentative de l'expérience du client, étant donné le risque de change et les politiques de couverture du Fonds. série MF RFG: 1,92 %, série F RFG: 0,89 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 8 janvier 2015 (série OPC); 12 janvier 2015 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence, l'indice Bloomberg – Obligations mondiales convertibles, après déduction des frais. La surperformance est attribuable à la sélection des titres, tandis que les effets de la répartition ont aussi contribué au rendement. Du point de vue de la répartition, la sous-pondération des biens de consommation cycliques et la surpondération des secteurs de l'énergie sont les facteurs qui ont le plus contribué au rendement. En revanche, la surpondération des biens de consommation non cycliques et la sous-pondération des technologies ont nui au rendement. Du point de vue de la sélection des titres, le rendement du Fonds a été favorisé par la sélection dans les secteurs des technologies, des communications et de l'industrie de base. Toutefois, la sélection des titres dans les secteurs des biens d'équipement et des biens de consommation non cycliques est ce qui a le plus nui au rendement.

Sur le plan régional, la sélection des titres et la répartition en Amérique du Nord du Fonds ont fortement contribué au rendement. La pondération de l'Europe et de l'Asie-Pacifique a également contribué au rendement, ce qui a été partiellement contrebalancé par les décisions de sélection au sein des régions.

Perspectives des marchés

Selon nous, les marchés des titres à revenu fixe demeurent résilients et offrent des occasions intéressantes aux investisseurs. Les taux des obligations d'État des marchés développés demeurent proches de leurs sommets des deux dernières décennies, ce qui offre un potentiel de revenu intéressant et une certaine protection contre les baisses. Nous nous attendons à ce que les taux des obligations d'État canadiennes et américaines diminuent si des conflits mondiaux persistent, car la menace d'un ralentissement économique mondial deviendra une priorité pour les banques centrales. La corrélation inverse traditionnelle des obligations avec les actions pourrait continuer d'offrir d'importants avantages de couverture contre le risque de marché boursier.

Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis demeurent stables au premier semestre de 2026, en raison des pressions inflationnistes et de la position des banques centrales, enclines à maintenir des taux plus élevés plus longtemps. Les taux à long terme pourraient subir des pressions en raison de l'augmentation des déficits et de l'offre d'obligations, pressions contrebalancées par la désinflation liée au logement et par un ralentissement possible de la croissance mondiale. Le gestionnaire de fonds est optimiste à l'égard des titres de créance, mais il a réduit le risque du portefeuille en investissant dans des émissions d'obligations de sociétés proches de la catégorie investissement en prévision d'un ralentissement de la croissance.

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 – Obligations mondiales convertibles 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 mondiales convertibles AGF. Bloomberg ne garantit pas la pertinence, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou des renseignements relatifs au Fonds d'obligations mondiales convertibles 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