

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Revenu fixe de base plus mondial

Date de lancement

18 avril 2016 (série MF)

18 avril 2016 (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.

L'élargissement des déficits budgétaires, la politique de la Fed qui est tributaire des données et l'incertitude quant à la nomination de Kevin Warsh à sa présidence ont aussi fait grimper les taux. 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 eu des rendements positifs, malgré les pertes sur les marchés américains, en raison de leur moindre sensibilité à la hausse des taux d'intérêt et de leur exposition 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 élargi les 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.

La croissance du PIB des É.-U. a ralenti, d'un trimestre à l'autre, à 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, en raison de la baisse des dépenses de consommation et des dépenses publiques et des exportations. Le taux d'inflation des prix à la consommation a augmenté à 3,3 % en mars, ce qui témoigne des pressions inflationnistes. L'inflation des dépenses personnelles de consommation s'est maintenue à 2,8 % en février. La Fed a rompu son cycle d'assouplissement et maintenu le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % en janvier et mars, restant prudente devant les signaux contrastés du marché de l'emploi et les pressions inflationnistes. L'indice du dollar américain a inversé sa tendance baissière grâce à l'afflux de capitaux vers les valeurs refuges, resserrant davantage les conditions financières.

La BdC a maintenu son taux directeur à 2,25 % en mars et a laissé entrevoir une pause pour les prochains mois, invoquant les perspectives macroéconomiques. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés au cours du trimestre : la facilité de dépôt à 2 %, le taux de refinancement principal à 2,15 % et la facilité de prêt marginale à 2,40 %. Elle a fait état de risques pour l'inflation et 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.

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

Les marchés émergents ont été soutenus par leurs monnaies et leur performance économique. Les marchés sud-coréens et taiwanais ont tiré parti des échanges dans la chaîne de valeur de l'IA. Le Brésil et la Colombie ont profité de la hausse des prix des produits de base.

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 ⁺
Catégorie Obligations à rendement global AGF - série OPC [^]	-0,6 %	2,6 %	2,5 %	0,1 %	-	1,3 %
Catégorie Obligations à rendement global AGF - série F [^]	-0,4 %	3,5 %	3,3 %	0,9 %	-	2,1 %
Indice de référence*	-1,2 %	4,6 %	6,7 %	2,0 %	-	3,6 %

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 30 avril 2025, AGF Investments LLC agit à titre de sous-conseiller pour la Catégorie Obligations à rendement global AGF. *40 % indice Bloomberg Global High Yield (couvert en \$CAN) / 40 % indice Bloomberg – Obligations des marchés émergents (couvert en \$CAN) / 20 % indice Bloomberg Global Aggregate. Le 1er mars 2021, l'indice de référence de la Catégorie Obligations à rendement global AGF, l'indice mixte établi comme suit : 40 % indice Bloomberg Emerging Markets Aggregate, 40 % indice Bloomberg Global High-Yield et 20 % indice Bloomberg Global Aggregate Bond, a été remplacé par l'indice mixte établi comme suit : 40 % indice Bloomberg Emerging Markets Aggregate (couvert en \$CAN), 40 % indice Bloomberg Global High-Yield (couvert en \$CAN) et 20 % indice Bloomberg Global Aggregate Bond. Cette modification à l'indice de référence a été appliquée à partir de cette date. série MF RFG: 1,79 %, série F RFG: 0,96 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 28 avril 2016 (série OPC); 2 mai 2016 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

La Catégorie Obligations à rendement global AGF (série OPC) a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte au cours du trimestre, en raison principalement de la répartition entre les catégories du Fonds, qui a légèrement été contrebalancé par la sélection avantageuse des titres. La surpondération des obligations de sociétés et des titres du Trésor est le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif, tandis que la sous-pondération des titres de créance titrisés a nui au rendement trimestriel. La surpondération des obligations convertibles a également contribué au rendement au cours de la période.

Du point de vue de la sélection des titres, le choix des obligations de sociétés de catégorie investissement a le plus contribué au rendement, tandis que les effets de la sélection des obligations d'État supranationales ont le plus nui aux résultats.

Au cours du trimestre, le Fonds a partiellement délaissé les titres souverains européens et des marchés émergents et augmenté ses placements dans les obligations du Trésor et les bons du Trésor aux États-Unis et au Canada afin de gérer efficacement la duration. À la fin du trimestre, la duration du Fonds était plus courte que celle de l'indice de référence, mais elle a fait l'objet d'une gestion tactique pendant la période, car les données économiques et les enjeux géopolitiques ont eu une incidence sur les perspectives du marché obligataire mondial.

La plupart des monnaies des marchés développés se sont appréciées par rapport au dollar canadien au cours du trimestre sur une base de rendement total, qui couvre les intérêts gagnés, tandis que les monnaies des marchés émergents ont été contrastées. Du point de vue des devises, la forte sous-pondération du dollar américain dans le Fonds par rapport à l'indice de référence a contribué au rendement, tout comme la sous-pondération du dollar canadien. En revanche, la forte surpondération de la livre turque a nui au rendement.

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, malgré la volatilité prévue de l'inflation mondiale.

Le Fonds a normalisé sa pondération des titres de créance à rendement élevé par rapport à ses niveaux historiques, car les dépenses publiques à l'échelle mondiale devraient demeurer élevées, ce qui rend les obligations souveraines relativement moins attrayantes. Le gestionnaire de fonds estime que la sélection des obligations de sociétés et des obligations convertibles sera un facteur clé de rendement en prévision des difficultés économiques mondiales.

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® », l'indice Bloomberg Global High-Yield Bond (couvert. en \$CAN), l'indice Bloomberg Emerging Markets Bond (couvert. en \$CAN) et l'indice Bloomberg Global Aggregate 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 de la Catégorie Obligations à rendement global AGF. Bloomberg ne garantit pas la pertinence, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou des renseignements relatifs à la Catégorie Obligations à rendement global AGF.

Le Groupe mondial Avantage fiscal AGF est une société d'investissement à capital variable (SICAV) offrant actuellement environ 20 catégories de titres. En plus d'une gamme de fonds diversifiés en matière de style de gestion, de région géographique et de capitalisation boursière, l'un des avantages clés de l'investissement dans l'une ou l'autre des catégories de ce groupe est la possibilité de répartir les charges (et pertes) encourues dans le cadre de la structure, afin de potentiellement compenser le revenu réalisé et ainsi réduire au minimum la déclaration de dividendes. Pour une explication plus détaillée, visitez le site AGF.com/denis.

© 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 4 mai 2026.