

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# Fonds d'obligations à rendement global AGF

30 septembre 2024

## 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.

### Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'obligations à rendement global AGF (le « Fonds ») est de produire un revenu d'intérêts et une appréciation du capital, en investissant dans des titres de créance émis par des États et d'autres entités partout dans le monde. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise une méthode macroéconomique fondamentale pour la gestion des devises, la répartition par catégorie et par pays, le positionnement sur la courbe des taux et la gestion de la durée, qui est complétée par une méthode microéconomique pour la sélection des titres. La méthode macroéconomique consiste à étudier la situation générale de l'économie et des marchés financiers, puis à décomposer ces ensembles en parties plus détaillées. La durée est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille vise à maximiser le rendement total du portefeuille en repérant des occasions au profil risque-rendement intéressant. Le Fonds peut également investir dans des obligations de la catégorie spéculative émises par des gouvernements ou des sociétés, c'est-à-dire des titres notés moins que BBB par Standard & Poor's (ou ayant reçu une notation équivalente d'une autre agence). Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la trésorerie, aux équivalents de trésorerie ou aux titres à revenu fixe lorsque les marchés reculent, ou pour une autre raison.

### Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui visent le moyen terme et qui ont une faible tolérance au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le rendement des parts de série OPC du Fonds s'est établi à 9,1 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Bloomberg Global

High-Yield et l'indice de référence mixte ont respectivement affiché un résultat de 18,5 % et de 15,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate (couverture en \$CAN), à 40 % de l'indice Bloomberg Global High-Yield (couverture en \$CAN) et à 20 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate. Le rendement des autres séries est presque identique à celui des parts de série OPC, à quelques différences près dans la structure des frais. Pour de plus amples informations sur ces séries, voir la rubrique « Rendement passé ».

Le Fonds a été dépassé par l'indice Bloomberg Global High-Yield, composé à 100 % de titres à rendement élevé, en raison de ses placements dans d'autres catégories de titres à revenu fixe, en plus des titres à rendement élevé. La sous-pondération du Fonds en obligations de sociétés à rendement élevé a été un facteur défavorable, car la résilience de l'économie a été bénéfique aux obligations de sociétés à coefficient bêta élevé dans leur ensemble, entraînant un rétrécissement marqué des écarts de taux au cours de la période. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. Le Fonds a conservé une grande exposition aux obligations souveraines en prévision d'éventuelles entraves à la croissance économique.

La surpondération des obligations d'Afrique du Sud libellées en monnaie locale a contribué à la performance, car le rand sud-africain s'est apprécié par rapport au dollar canadien pour la période. Le Fonds a également tiré parti de ses placements en obligations de la Turquie libellées en monnaie locale, absentes de l'indice de référence, car les instruments de créance turcs ont été avantagés par la politique monétaire orthodoxe de ce pays et l'évolution de la livre turque par rapport au dollar canadien a favorisé le rendement total. Afin de réduire son exposition à la courbe des taux inversée au Canada, le Fonds a accru la pondération de certaines valeurs du Trésor de l'Europe à moyen terme, qui offraient des perspectives de rendement et de portage plus intéressantes pendant la période. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé. L'accentuation de la tendance d'affaiblissement de la croissance en Europe a laissé présager que la Banque centrale européenne (BCE) garderait un ton moins offensif que la Réserve fédérale américaine (Fed), ce qui a contribué à la performance. La BCE a abaissé les taux à deux reprises au cours de la période, devançant la Fed. Vers la fin de juin 2024, l'Europe a connu une certaine faiblesse et une hausse de la volatilité à la suite des élections parlementaires de l'Union européenne (UE), car le résultat surprise en France a ravivé les inquiétudes quant au déficit budgétaire de ce pays. À la fin du deuxième trimestre civil de 2024, avant le résultat des élections, le Fonds a liquidé la majeure partie de ses obligations du Trésor

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 4000, 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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.

de la France en raison de leurs valorisations peu attractives. Il a utilisé le produit de cette vente pour investir dans des obligations allemandes indexées sur l'inflation et des obligations à rendement nominal émises par l'Allemagne, l'Espagne et le Portugal.

Le Fonds a maintenu une surpondération en obligations du Mexique tout au long de la période, mais a grandement réduit cette position à la suite des résultats inattendus de l'élection en juin. Ces résultats ont été une source de faiblesse pour le peso mexicain, qui a reculé par rapport au dollar canadien sur la période.

La nette sous-pondération du Fonds en dollars américains par rapport à l'indice Bloomberg Global High-Yield, qui est presque entièrement composé de titres dans cette monnaie, a contribué au rendement relatif, car le billet vert s'est légèrement déprécié par rapport au dollar canadien au cours de la période. L'exposition du Fonds au dollar américain, gérée de manière tactique, a été grandement réduite au cours de la période. La surpondération du dollar australien, de la livre sterling et du dollar néo-zélandais a aussi été bénéfique, ces monnaies s'étant légèrement appréciées.

Le Fonds a été distancé par l'indice de référence mixte, en raison de sa sous-pondération en obligations de sociétés à rendement élevé et de sa surpondération en obligations souveraines de grande qualité, qui ont toutes deux nettement faibli face aux autres catégories de titres à revenu fixe pendant la période en termes relatifs. La résilience de l'économie a soutenu les obligations de sociétés dans leur ensemble, entraînant un resserrement des écarts de taux, ce qui a avantage les obligations de sociétés à coefficient bêta élevé. Le Fonds a conservé une surpondération en obligations souveraines par rapport à l'indice de référence mixte en prévision d'éventuelles entraves à la croissance économique. Toutefois, la croissance est demeurée assez robuste pendant la période et l'inflation a persisté, ce qui s'est traduit par une moins bonne performance des obligations souveraines par rapport à celle des instruments à coefficient bêta plus élevé. La duration du Fonds, qui a fait l'objet d'une gestion tactique pendant la période, était moins élevée que celle de l'indice de référence à la clôture de la période, en raison de l'incidence des données économiques et des tensions géopolitiques sur les perspectives pour les obligations du monde entier.

Vers la fin de juin, le résultat surprise des élections européennes a créé de l'instabilité pour les obligations du Trésor de la France en raison d'une baisse de la notation de celles-ci liée aux inquiétudes budgétaires. Le Fonds avait réduit la pondération de ces obligations avant la baisse de leur notation, évitant une partie de la volatilité du marché. En juin, la pondération du Fonds en obligations du Mexique libellées en monnaie locale a été réduite à moins de 2,0 %. Les perspectives de croissance à long terme de ce pays étant imprévisibles depuis l'élection, le Fonds a vendu les obligations à long terme du pays. Vers la fin de juin, avant le résultat des élections, le Fonds a liquidé la majeure partie de ses obligations du Trésor de la France en raison de leurs valorisations peu attractives. Il a utilisé le produit de cette vente pour investir dans des obligations allemandes indexées

sur l'inflation et des obligations à rendement nominal émises par l'Allemagne, l'Espagne et le Portugal. Le Fonds a tiré parti de ses placements en obligations de la Turquie libellées en monnaie locale, absentes de l'indice de référence, car les instruments de créance turcs ont été avantagés par la politique monétaire orthodoxe de ce pays et l'évolution de la livre turque par rapport au dollar canadien a favorisé le rendement total.

En ce qui concerne les devises, la surpondération du peso mexicain a nui à la performance du Fonds. À l'inverse, la sous-pondération du dollar américain par rapport à l'indice de référence mixte a été avantageuse en raison de la légère dépréciation du billet vert par rapport à la plupart des grandes monnaies pendant la période. La surpondération du dollar australien, de la livre sterling et du dollar néo-zélandais a aussi été bénéfique, ces monnaies s'étant légèrement appréciées.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2024, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens, en couronnes tchèques, en euros, en yens japonais, en couronnes norvégiennes, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Certaines séries du Fonds, le cas échéant, versent des distributions mensuelles au taux établi de temps à autre par PAGF. Si le montant global des distributions mensuelles versées sur les titres des séries au cours d'une année est supérieur à la tranche du bénéfice net et des gains en capital réalisés nets attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire de portefeuille, les distributions versées par le Fonds n'ont pas eu d'incidence importante sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 108 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 204 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des rachats nets totalisant environ 34 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.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les droits de garde ont diminué en raison d'une baisse de la valeur de marché du portefeuille et les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de découverts au cours de la période. Les honoraires d'audit et les droits d'inscription ont augmenté, et les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison des écarts entre les

charges comptabilisées et les charges réelles de la période précédente. Les charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

## Événements récents

Au cours de la période, les marchés obligataires mondiaux ont affiché des rendements positifs dans un contexte de données économiques variables, de conflits géopolitiques et de mesures prises par les banques centrales. L'inflation est demeurée élevée dans les grandes économies pendant la majeure partie de la période, mais elle a commencé à ralentir vers la fin de la période en raison de la baisse des prix de l'énergie. Au Canada, l'inflation publiée a diminué pour un troisième mois consécutif, atteignant 2,0 % en août 2024 et s'alignant ainsi sur la cible de la Banque du Canada (BdC) pour la première fois en plus de trois ans. La BdC a annoncé à chacune de ses réunions de juin, de juillet et de septembre 2024 une baisse des taux d'intérêt de 0,25 %, ramenant son taux du financement à un jour à 4,25 %. Ces baisses consécutives indiquent que la banque centrale entre dans une phase de réduction des taux en réaction au ralentissement de l'inflation et à l'importante hausse du chômage.

L'inflation des prix à la consommation au Canada, qui s'établissait à 3,1 % en octobre 2023, a fortement reculé en glissement annuel pour la période. En août 2024, elle a été inférieure aux attentes du marché, qui prévoyait une inflation de 2,1 %. Ce ralentissement est en partie attribuable à la diminution des prix de l'essence en raison de la faiblesse actuelle des prix et de l'effet de glissement annuel. De plus, les prix des vêtements et des chaussures ont reculé pour le huitième mois consécutif, et l'inflation des coûts du logement a montré des signes de décélération. L'inflation sous-jacente a aussi décéléré, passant de 2,7 % en octobre 2023 à 1,5 % en août 2024, son niveau le plus bas depuis mars 2021. La progression du produit intérieur brut (PIB) a été assez faible au cours de la période, essentiellement stimulée par la croissance démographique. Malgré l'augmentation du nombre de consommateurs, la croissance du PIB a été inférieure aux prévisions de la BdC, signe que les dépenses de consommation demeurent faibles et que des baisses de taux supplémentaires pourraient être nécessaires.

Les rendements des obligations du Trésor des États-Unis ont été volatils pendant la période, mais ont reculé vers la fin de celle-ci, car les investisseurs s'attendaient de plus en plus à ce que des baisses de taux soient appliquées au troisième trimestre civil de 2024. Le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est passé de 4,57 % à 3,78 % au cours de la période, et celui des obligations du Trésor à 2 ans, de 5,03 % à 3,66 %. L'écart de rendement entre les obligations du Trésor à 10 ans et celles à 2 ans s'est rétréci au cours de la période, et la courbe des taux est entrée en territoire positif au début de septembre 2024, en raison de l'optimisme grandissant à l'égard de la croissance économique à long terme. L'indice du dollar américain s'est affaibli au cours de la période malgré une conjoncture économique généralement résiliente, le marché ayant

commencé à anticiper assez tôt une éventuelle baisse des taux par la Fed en septembre.

Les obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé ont obtenu des résultats positifs au cours de la période, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de croissance plus élevée que prévu dans certains marchés. Par ailleurs, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 4,03 % à 2,96 %, et celui des obligations à 2 ans, de 4,87 % à 2,91 %. La courbe des taux est également entrée en territoire positif. Les écarts de taux se sont nettement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, les obligations à rendement élevé ayant surpassé celles des actifs moins risqués.

Lors de sa réunion de septembre 2024, la BCE a réduit le taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 0,25 %, pour l'établir à 3,50 %, assouplissant ainsi les restrictions de la politique monétaire. La BCE a également abaissé le principal taux de refinancement ainsi que le taux de la facilité de prêt marginal, les fixant respectivement à 3,65 % et à 3,90 %, avec prise d'effet le 18 septembre. La banque centrale avait auparavant diminué les taux d'intérêt de 0,25 % en juin 2024 afin de stimuler la croissance dans l'UE. L'inflation dans la zone euro a ralenti, pour s'établir à 2,2 % en août 2024, soit son niveau le plus bas depuis juillet 2021. Cette situation découle de la chute des prix de l'énergie et de la décélération de l'inflation pour les biens industriels non énergétiques. L'inflation sous-jacente a ralenti, passant de 4,2 % en octobre 2023 à 2,8 % en août 2024. En ce qui concerne les plus grandes économies de la région, l'inflation a diminué en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne au cours de la période. L'indice des directeurs des achats (PMI) du secteur manufacturier de la zone euro a augmenté sur la période, mais l'activité industrielle a décliné en septembre en raison du repli des marchés français et allemand, qui étaient à leur niveau le plus bas des neuf premiers mois de 2024. Le calcul de l'indice PMI, baromètre de la vitalité du secteur manufacturier, tient compte des nouvelles commandes, de l'état des stocks, de la production, des livraisons des fournisseurs et de la situation de l'emploi. Ce déclin constitue le point culminant de plus de deux années de contractions mensuelles de l'activité industrielle dans la région. La progression de l'indice PMI des services a ralenti en septembre, mais, dans l'ensemble, l'activité du secteur a continué de croître pour un huitième mois consécutif.

Le PIB de la Chine a progressé de 0,7 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre civil de 2024. Il s'agit du huitième trimestre civil consécutif de croissance, mais également de la progression la plus faible depuis le deuxième trimestre civil de 2023 en raison des difficultés intérieures de la Chine. La crise du secteur immobilier s'est poursuivie, les prix des nouvelles maisons reculant de 5,3 % en glissement annuel en août 2024. Ces prix ont ralenti pour un quatorzième mois consécutif et ont connu leur plus forte baisse depuis mai 2015, malgré les importantes mesures prises par les autorités pour inverser le ralentissement immobilier, notamment la diminution des taux hypothécaires et des coûts des maisons. De plus, les ventes de maisons

neuves ont baissé de 26,8 % en glissement annuel en août 2024, comparativement à un recul de 27,5 % en octobre 2023. Elles ont connu une diminution record de 60,0 % en février 2024. Le taux de chômage a augmenté au cours de la période, tandis que la confiance des entreprises et des consommateurs s'est dégradée. Toutefois, la production manufacturière et les activités dans le secteur des services se sont améliorées, et ces deux secteurs ont connu une expansion.

La Banque populaire de Chine a maintenu une politique monétaire accommodante. En septembre 2024, elle a mis en place des mesures visant à stimuler l'économie dans un contexte d'inquiétudes selon lesquelles la cible officielle de croissance d'environ 5,0 % pourrait ne pas être atteinte en raison de la faiblesse des dernières données économiques. Cette banque centrale a notamment réduit le ratio de réserves obligatoires des banques de 0,5 %, ce qui devrait injecter 2 000 milliards de renminbis chinois dans le système financier.

Les obligations de marchés émergents libellées en monnaie forte ont réalisé de solides rendements sur la période, surtout en raison des revenus d'intérêts et d'une conjoncture économique généralement favorable, dans un contexte de ralentissement de l'inflation. Les obligations libellées en monnaie locale ont également obtenu des rendements positifs (en dollars américains) du fait de la robustesse des monnaies des marchés émergents dans leur ensemble, le dollar américain s'étant déprécié. Les obligations à rendement élevé émises par des entités souveraines et des sociétés ont surpassé les obligations de catégorie investissement.

À la fin de la période, la courbe des taux au Canada était neutre ou légèrement ascendante en raison de l'importante baisse des taux à court terme au cours des deux derniers trimestres. Les récentes données de croissance ont été inférieures aux prévisions de la BdC, alors que la hausse du taux de chômage s'est poursuivie, malgré l'absence de pertes d'emplois notables. La BdC pourrait donc poursuivre les baisses de taux d'ici la fin de l'année, l'inflation devant demeurer faible.

Le Fonds a maintenu une position défensive en obligations de sociétés en prévision d'un contexte économique difficile. Les prévisions de ralentissement de la croissance devraient avantager les obligations souveraines, qui demeurent fortement pondérées dans le Fonds. Le gestionnaire de portefeuille pense qu'il est présentement peu avantageux de s'exposer à un risque de crédit excessif, car il est possible d'obtenir un rendement d'environ 5 % en investissant dans diverses obligations de grande qualité, surtout celles émises par des gouvernements. Enfin, il estime qu'il existe des occasions de placement dans certaines obligations souveraines de pays ayant eu des difficultés par le passé, mais qui prévoient des réformes budgétaires et le retour à des politiques monétaires prudentes. Pour les mois à venir, tout nouveau progrès en matière d'inflation à l'échelle mondiale devrait soutenir les marchés obligataires; toutefois, les importantes inquiétudes budgétaires présentes dans de

nombreux marchés développés auront probablement un effet défavorable.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. 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 du contrat de gestion, le Fonds (sauf pour les parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant) paie des frais de gestion qui sont calculés selon la valeur liquidative de chaque série. Il a payé des frais de gestion d'environ 5 554 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume certaines charges d'exploitation liées aux services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux parts de séries OPC, F, FV, I, T et V du Fonds, le cas échéant. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de la série, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Le Fonds a payé des frais d'administration d'environ 1 172 000 \$ pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF assume toutes les charges d'exploitation liées aux parts de série FNB (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) et, en contrepartie, des frais d'administration à taux fixe sont imputés aux séries. Les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative des parts de série FNB, comme il est indiqué dans le prospectus le plus récent. Des frais d'administration d'environ 1 000 \$ ont été imputés aux parts de série FNB pendant la période close le 30 septembre 2024.

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 nuit 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 des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Parts de série OPC – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>2,70</b>	<b>2,77</b>	<b>3,16</b>	<b>3,32</b>	<b>3,29</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,14	0,12	0,11	0,11	0,11
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés	(0,03)	(0,06)	(0,23)	0,06	0,03
Gains (pertes) latents	0,18	(0,03)	(0,17)	(0,09)	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,10)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,03)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,14)	(0,04)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>2,85</b>	<b>2,70</b>	<b>2,77</b>	<b>3,16</b>	<b>3,32</b>

### Parts de série OPC – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	476 776	495 440	380 442	281 755	244 194
Nombre de parts en circulation (en milliers)	167 413	183 262	137 437	89 167	73 466
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,71 %	1,78 %	1,82 %	1,82 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,71 %	1,78 %	1,82 %	1,83 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	2,85	2,70	2,77	3,16	3,32

### Parts de série FNB – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,86	-	-	-	-
Total des charges	(0,12)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,16	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,43	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,33</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,66)	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,66)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>25,67</b>	-	-	-	-

### Parts de série FNB – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 284	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	50	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,79 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,81 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	25,67	-	-	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	25,72	-	-	-	-

\* représente l'actif net initial

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

## Parts de série F – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>2,72</b>	<b>2,78</b>	<b>3,16</b>	<b>3,32</b>	<b>3,28</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,12	0,11	0,11	0,12
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)	(0,05)	(0,22)	0,06	0,00
Gains (pertes) latents	0,19	0,01	(0,16)	(0,09)	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,27</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,30)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,14</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,12)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,04)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	(0,05)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>2,87</b>	<b>2,72</b>	<b>2,78</b>	<b>3,16</b>	<b>3,32</b>

## Parts de série F – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	36 799	39 575	44 456	46 044	42 729
Nombre de parts en circulation (en milliers)	12 813	14 549	16 007	14 556	12 862
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,82 %	0,91 %	0,97 %	0,96 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,82 %	0,91 %	0,97 %	0,97 %	0,98 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	2,87	2,72	2,78	3,16	3,32

## Parts de série I – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,25</b>	<b>8,43</b>	<b>9,60</b>	<b>10,08</b>	<b>9,96</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,44	0,35	0,35	0,33	0,35
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	(0,16)	(0,65)	0,20	0,10
Gains (pertes) latents	0,54	(0,02)	(0,53)	(0,29)	0,14
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,89</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,84)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,58</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,42)	(0,34)	(0,33)	(0,31)	(0,14)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,41)	(0,23)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,72)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,72</b>	<b>8,25</b>	<b>8,43</b>	<b>9,60</b>	<b>10,08</b>

## Parts de série I – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 511 829	1 559 901	1 583 848	1 786 799	1 915 433
Nombre de parts en circulation (en milliers)	173 424	189 016	187 915	186 183	190 111
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	8,72	8,25	8,43	9,60	10,08

## Parts de série O – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>2,76</b>	<b>2,82</b>	<b>3,21</b>	<b>3,37</b>	<b>3,33</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,12	0,12	0,11	0,12
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,06)	(0,29)	0,08	(0,00)
Gains (pertes) latents	0,12	(0,07)	(0,13)	(0,11)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,30</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,14)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,05)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,14)	(0,07)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>2,91</b>	<b>2,76</b>	<b>2,82</b>	<b>3,21</b>	<b>3,37</b>

## Parts de série O – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	160 521	82 896	18 056	6 974	3 583
Nombre de parts en circulation (en milliers)	55 097	30 059	6 410	2 175	1 064
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,01 %	0,02 %	0,06 %	0,06 %	0,10 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	2,91	2,76	2,82	3,21	3,37

## Parts de série Q – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,79</b>	<b>8,98</b>	<b>10,23</b>	<b>10,73</b>	<b>10,61</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,46	0,38	0,37	0,36	0,37
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,13)	(0,17)	(0,64)	0,26	0,07
Gains (pertes) latents	0,62	(0,09)	(0,63)	(0,31)	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
liée aux activités <sup>2)</sup>	<b>0,95</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,90)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,56</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,45)	(0,37)	(0,35)	(0,32)	(0,16)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,45)	(0,24)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,78)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>9,29</b>	<b>8,79</b>	<b>8,98</b>	<b>10,23</b>	<b>10,73</b>

## Parts de série Q – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 555	1 794	1 199	2 014	3 045
Nombre de parts en circulation (en milliers)	167	204	134	197	284
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,02 %	0,20 %	0,20 %	0,14 %	0,13 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	9,29	8,79	8,98	10,23	10,73

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

## Parts de série V – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>2,57</b>	<b>2,71</b>	<b>3,20</b>	<b>3,33</b>	<b>3,28</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,15	0,11	0,11	0,11	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,08)	-
Gains (pertes) réalisés	0,09	(0,05)	(0,22)	(0,10)	(0,00)
Gains (pertes) latents	0,06	(0,01)	(0,16)	(0,04)	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,25</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,05</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,10)	(0,06)	(0,13)	(0,04)	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	-
Gains en capital	-	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	(0,03)	(0,08)	(0,03)	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>2,66</b>	<b>2,57</b>	<b>2,71</b>	<b>3,20</b>	<b>3,33</b>

## Parts de série V – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	446	200	213	96	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	167	78	78	30	1
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,84 %	1,93 %	1,91 %	2,31 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	1,98 %	3,58 %	3,48 %	17,57 %	11152,71 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	2,66	2,57	2,71	3,20	3,33

## Parts de série W – actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 (\$)	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>8,11</b>	<b>8,28</b>	<b>9,43</b>	<b>9,90</b>	<b>9,78</b>
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,43	0,35	0,34	0,33	0,34
Total des charges	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	(0,16)	(0,61)	0,22	0,11
Gains (pertes) latents	0,64	(0,04)	(0,59)	(0,29)	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,86</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,86)</b>	<b>0,26</b>	<b>0,58</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,42)	(0,34)	(0,32)	(0,30)	(0,14)
Dividendes	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains en capital	-	-	-	(0,41)	(0,23)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>8,56</b>	<b>8,11</b>	<b>8,28</b>	<b>9,43</b>	<b>9,90</b>

## Parts de série W – ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	869	1110	1018	1404	1650
Nombre de parts en circulation (en milliers)	101	137	123	149	167
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,02 %	0,30 %	0,24 %	0,21 %	0,24 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	268,67 %	214,02 %	193,98 %	78,41 %	54,04 %
Valeur liquidative par part	8,56	8,11	8,28	9,43	9,90

## Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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. 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 »).
  - Les dates d'entrée en activité des séries du Fonds, soit les dates à compter desquelles les investisseurs ont pu acheter les titres d'une série, sont présentées ci-après.
 

Parts de série OPC	Juin 1994
Parts de série FNB	Février 2024
Parts de série F	Avril 2000
Parts de série I	Janvier 2018
Parts de série O	Juillet 2010
Parts de série Q	Décembre 2012
Parts de série V	Novembre 2018
Parts de série W	Avril 2017
  - Le 15 mai 2020, le Fonds d'obligations mondiales AGF a fusionné avec le Fonds. Les données financières du Fonds comprennent les résultats du Fonds d'obligations mondiales AGF à partir de la date de fusion.

- 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.
- Les distributions sont versées en trésorerie et/ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Le calcul des distributions par part ne prend pas en compte les distributions sur frais de gestion, le cas échéant (voir la note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (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 attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries lancées au cours de la période est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en

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

considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

- 6) PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions 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.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé 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.

- 9) Cours de clôture à la Cboe Canada au dernier jour de bourse de la période, selon le cas. 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. Pour ses services de placement et de gestion, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque série et payables mensuellement. Les frais de gestion relatifs aux parts de séries I, O, Q et W, le cas échéant, relèvent d'une entente directe entre le gestionnaire et les investisseurs et ne constituent pas des charges pour le Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits relativement à la distribution des parts du Fonds ainsi qu'aux conseils en placement, et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série OPC	1,35 %	17,04 %	82,96 %
Parts de série FNB	0,60 %	-	100,00 %
Parts de série F	0,60 %	-	100,00 %
Parts de série V	1,35 %	28,79 %	71,21 %

## 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.

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale. Les activités des parts de série FNB ont commencé en février 2024. Au cours de la période de 10 ans close le 30 septembre 2024, certains autres fonds ayant des objectifs de placement similaires ont fusionné avec le Fonds. En général, dans le cas des fusions de fonds, le fonds maintenu est considéré comme un nouveau fonds aux fins du calcul des taux de rendement et, par conséquent, les taux de rendement n'ont pas été présentés pour la période de la fusion ni pour les périodes précédentes. Toutefois, la fusion du Fonds d'obligations mondiales AGF avec le Fonds [voir la note explicative 1 c)] n'a pas consisté en un changement important pour le Fonds et n'a donc eu aucune incidence sur sa capacité à maintenir son rendement historique.

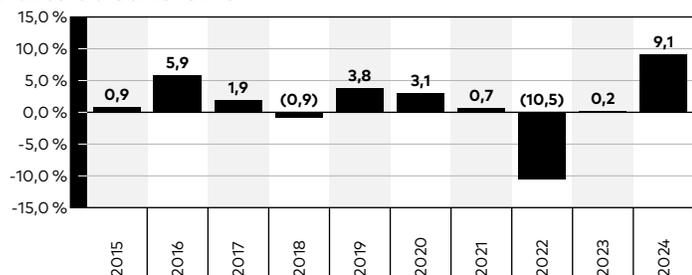
Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

### Rendements annuels

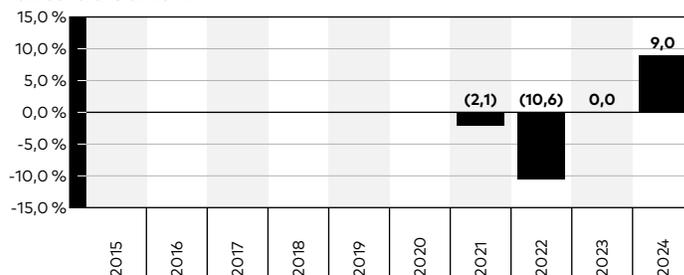
Les graphiques à barres ci-après présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2024, le cas échéant, et font ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été 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.

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés 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 fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

## Parts de série OPC

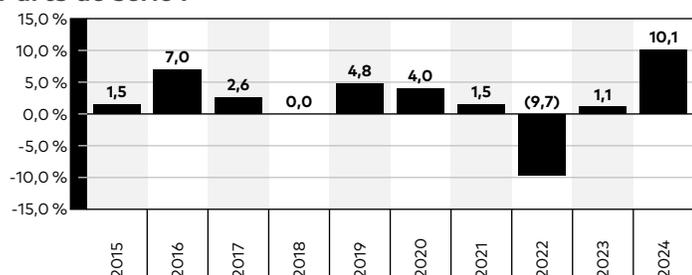


## Parts de série V

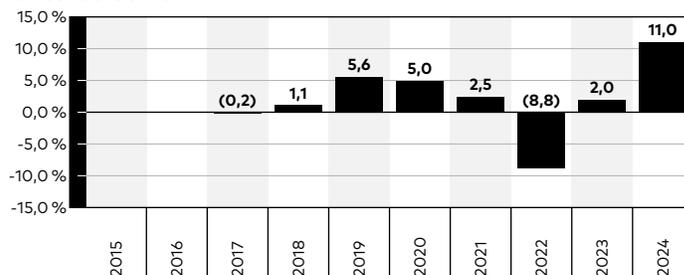


Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 février 2021 et le 30 septembre 2021.

## Parts de série F

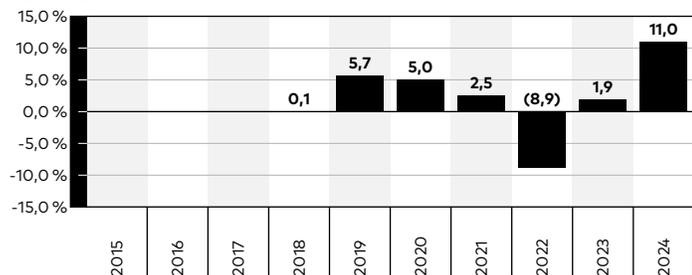


## Parts de série W



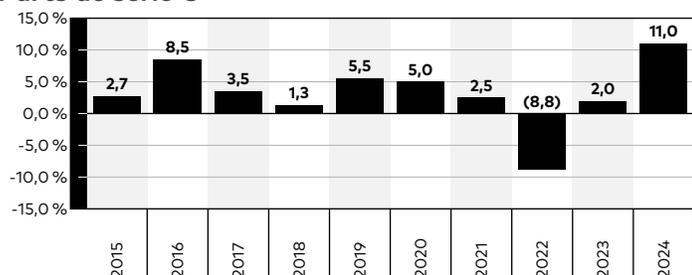
Le rendement pour 2017 correspond aux résultats de la période comprise entre le 5 juillet 2017 et le 30 septembre 2017.

## Parts de série I

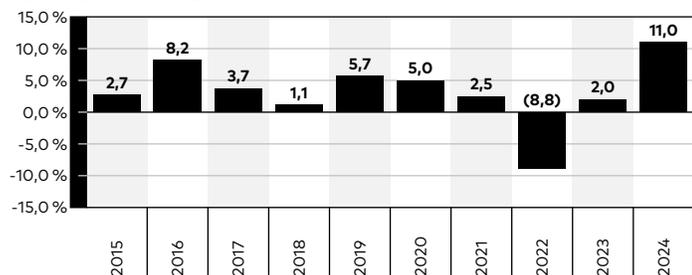


Le rendement pour 2018 correspond aux résultats de la période comprise entre le 10 janvier 2018 et le 30 septembre 2018.

## Parts de série O



## Parts de série Q



## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2024.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série OPC	9,1	(0,7)	0,3	1,3	s.o.
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	6,3	s.o.
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	3,3	s.o.
Parts de série F	10,1	0,1	1,2	2,2	s.o.
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	6,3	s.o.
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	3,3	s.o.
Parts de série I	11,0	1,0	2,1	s.o.	2,4
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	s.o.	4,7
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	s.o.	2,2
Parts de série O	11,0	1,1	2,1	3,2	s.o.
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	6,3	s.o.
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	3,3	s.o.
Parts de série Q	11,0	1,1	2,1	3,2	s.o.
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	6,3	s.o.
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	3,3	s.o.
Parts de série V	9,0	(0,8)	s.o.	s.o.	(1,3)
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	s.o.	s.o.	4,2
Indice de référence mixte	15,4	0,5	s.o.	s.o.	0,5
Parts de série W	11,0	1,1	2,1	s.o.	2,3
Indice Bloomberg Global High Yield	18,5	5,0	4,5	s.o.	4,5
Indice de référence mixte	15,4	0,5	1,7	s.o.	2,4

L'indice Bloomberg Global High Yield est une mesure phare multidevises des marchés mondiaux des titres de créance à rendement élevé. L'indice Bloomberg Global High Yield (couverture en \$CAN) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate est un indice de référence phare libellé en monnaie forte des titres de créance des marchés émergents, dont ceux libellés en dollars américains émis par des entités souveraines, des entités quasi-souveraines et des sociétés. L'indice Bloomberg Emerging Markets USD Aggregate (couverture en \$CAN) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg Global Aggregate mesure l'ensemble des marchés mondiaux des titres à revenu fixe de catégorie investissement.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement aux indices, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2024

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 31 décembre 2024.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	52,5
Canada	13,1
Allemagne	5,9
Royaume-Uni	4,1
Espagne	3,0
Portugal	2,4
Italie	2,2
Japon	2,0
Australie	2,0
Nouvelle-Zélande	1,8
Mexique	1,6
Norvège	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Croatie	0,6
Afrique du Sud	0,6
Émirats arabes unis	0,6
Équateur	0,5
République tchèque	0,4
Chili	0,4
Costa Rica	0,3
Paraguay	0,3
Macao	0,3
Autriche	0,3
Sénégal	0,3
Brésil	0,3
Argentine	0,3
Égypte	0,2
Îles Caïmans	0,2
Ghana	0,1
Mongolie	0,1
Ukraine	0,1
Inde	0,1
Luxembourg	0,1
Pays-Bas	0,1
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	51,5
Obligations de sociétés	13,6
Obligations à rendement élevé	13,5
Placements à court terme	10,0
Obligations de marchés émergents	4,9
Obligations d'organismes supranationaux	2,4
Fonds à revenu fixe	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Emprunts à terme	0,4
Produits financiers	0,3
Services collectifs	0,2
Services de communication	0,0
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	42,5
Titres à revenu fixe internationaux	32,7
Titres à revenu fixe canadiens	11,1
Placements à court terme	10,0
Actions canadiennes	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Actions américaines	0,0
Contrats de change à terme	(0,2)
Autres actifs (passifs) nets	0,7

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	38,7
AA	11,8
A	15,4
BBB	14,4
BB	5,5
B	6,4
CCC	0,7
D	0,1
Non noté	4,8

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	35,4
République fédérale d'Allemagne**	5,9
Royaume d'Espagne**	3,0
République du Portugal**	2,4
Banque européenne pour la reconstruction et le développement**	2,4
Gouvernement du Canada**	2,0
Gouvernement du Japon**	2,0
République d'Italie**	2,0
Gouvernement d'Australie**	1,8
Bank of America Corporation**	1,8
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	1,8
Royaume de Norvège**	1,5
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,5
États-Unis du Mexique**	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Royaume-Uni**	1,1
HCA Inc.**	1,0
Biogen Inc.**	1,0
JPMorgan Chase & Company**	0,9
Pfizer Inc.**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
Sprint LLC**	0,7
Obligation du Royaume-Uni**	0,7
Uber Technologies Inc.**	0,7
GFL Environmental Inc.**	0,6
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>2 190 079 \$</b>

## Autres renseignements importants

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2024, le gestionnaire paie toutes les charges d'exploitation du Fonds (à l'exception de certains coûts présentés dans le prospectus le plus récent) en échange de frais d'administration à taux fixe annuels imputés aux séries concernées du Fonds et, en retour, les frais d'administration pour les services des agents chargés de la tenue des registres et des transferts sont éliminés. L'adoption des frais d'administration à taux fixe a été approuvée par les porteurs de titres du Fonds lors de l'assemblée des porteurs de titres tenue le 12 juin 2024.

\*\* 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 4000  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
Sans frais : 1 800 267-7630  
Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

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.