

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# FNB Obligations Occasions mondiales AGF

30 septembre 2021



## 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 FNB Obligations Occasions mondiales AGF (le « Fonds ») est d'obtenir une appréciation du capital et un revenu d'intérêts en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis par des gouvernements et des sociétés de partout dans le monde. Afin d'atteindre son objectif de placement, le Fonds peut investir dans des obligations de catégorie investissement et des titres de créance de moindre qualité émis 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. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, vise à maximiser le rendement total du portefeuille par une méthode de sélection des titres à la fois microéconomique et macroéconomique, une répartition par pays et par catégories et une gestion des devises et de la duration. 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. 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 duration est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille recherche des obligations qui offrent un rendement intéressant par rapport à leur risque. Une partie importante de l'actif du Fonds peut être allouée à la 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.

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et

autres. Malgré le fait que l'impact précis de l'éclosion de COVID-19 reste inconnu, celle-ci a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que 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 ont une faible tolérance au risque. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

### Résultats

Le Fonds a été créé en septembre 2020 et est entré en activité en octobre 2020.

Les placements dans des obligations souveraines sensibles aux mouvements des taux et dans des titres de créance des marchés émergents ont nuï à la performance du Fonds. Les placements en obligations sensibles aux mouvements des taux, surtout les obligations à long terme, ont pâti de la hausse rapide des taux au cours du premier semestre de la période. À l'inverse, le Fonds a été stimulé par les actifs sensibles aux variations des marchés, comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, qui ont été soutenus par le maintien des mesures de relance et la réouverture des économies à l'échelle mondiale. Toutefois, les obligations à rendement élevé sont demeurées relativement sous-pondérées depuis la création du Fonds, ce qui a réduit leur incidence positive. Les titres de créance des marchés émergents étaient sous-pondérés, ce qui a favorisé les rendements. En effet, ils ont pâti des inquiétudes concernant l'inflation et de la montée des tensions géopolitiques, raison pour laquelle ils ont été devancés par les obligations à rendement élevé.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2021 il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens, en euros et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

### Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, le pire de la pandémie de COVID-19 semble être derrière nous, à moins d'un sérieux revers, tout comme les mesures de soutien sans précédent. La Banque du Canada a déjà réduit de beaucoup ses achats d'obligations et la Réserve fédérale américaine (Fed) est prête à faire de même dans les prochains mois. Les rendements des obligations d'État devraient théoriquement augmenter au moment où s'amorce un resserrement des politiques économiques, mais l'histoire a démontré qu'ils diminuent en pareille situation. Le gestionnaire de portefeuille croit cependant qu'il est encore possible que les rendements augmentent légèrement, étant donné que la Fed

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 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Toronto-Dominion Bank Tower, 66, rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) Canada, M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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.

a envoyé des signaux plus clairs et formulé des prévisions économiques avec plus d'assurance que par le passé, ce qui a accru la probabilité qu'une hausse des taux survienne plus tôt que prévu. Les pressions inflationnistes, plus persistantes que prévu, conjuguées à la possibilité d'une amélioration de l'économie suscitée par le retour de la croissance après le pic des répercussions du variant Delta, pourraient accentuer la hausse des taux.

Les écarts de taux sont étroits en raison de la conjoncture économique favorable, mais étant donné que les flux de trésorerie sont bons et les niveaux de défaillance, faibles, le gestionnaire de portefeuille croit que les obligations à rendement élevé devraient atténuer les pertes causées par les obligations d'État, malgré leurs rendements historiquement bas. Actuellement, les rendements découlent des revenus d'intérêts, ce qui avantage le plus les titres à revenu fixe et devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2021.

Le gestionnaire de portefeuille croit que les marchés émergents qui ont été à la traîne des autres marchés en raison de la lenteur des campagnes de vaccination sont peut-être prêts à rattraper leur retard dans les prochains mois, lorsque les vaccins seront disponibles et que leurs activités économiques redémarreront à une grande échelle. Comme la réouverture des économies s'opère lentement et à divers degrés selon la région, il s'attend à une reprise plus étalée dans le temps à l'échelle mondiale. Par ailleurs, l'évolution des monnaies des marchés émergents dépendra des problèmes propres à chaque pays, du commerce mondial et des décisions de la Fed et pourrait avoir une incidence importante sur les rendements corrigés des effets de change obtenus par les investisseurs canadiens. De plus, toute nouvelle appréciation du dollar américain suscitée par un durcissement de ton de la Fed ou une amélioration des perspectives économiques pèserait probablement sur les titres de créance des marchés émergents.

Le gestionnaire de portefeuille privilégie une courte duration, car il pense que la récente hausse des rendements n'est pas terminée. Un appétit pour le risque alimenté par la poursuite de la réouverture des économies et un certain déblocage de la chaîne d'approvisionnement serait de bon augure pour les titres sensibles aux mouvements des marchés. Dans un tel scénario, il devrait continuer de stimuler les rendements jusqu'à la fin de 2021.

## Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. 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 de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 101 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 30 septembre 2021.

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 nuirait 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.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00</b>	<b>25,00*</b>	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>					
<b>liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,72	-	-	-	-
Total des charges	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(0,40)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>					
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,04</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,45)	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,45)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,63</b>	<b>25,00</b>	-	-	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 713	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 450	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	43,43 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,63	25,00	-	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	24,67	s.o.	-	-	-

### Notes explicatives

- 1) a) 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 »).
- b) Le Fonds est entré en activité en octobre 2020, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 2) 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.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

\* représente l'actif net initial

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

- 4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- 5) Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (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 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 pour la période.
- 6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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 Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. 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, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas

échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

## Rendement passé

PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les Fonds qui existent depuis plus d'un an. Le Fonds est entré en activité en octobre 2020.

## Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2021

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 2021.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents et les FNB sont disponibles sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou, le cas échéant, sur [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml).

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	56,3
Canada	11,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Australie	3,4
Japon	3,1
Mexique	2,5
Norvège	1,8
Portugal	1,6
Pays-Bas	1,6
Chine	1,1
République tchèque	1,0
Luxembourg	1,0
Grèce	0,9
Afrique du Sud	0,8
Chili	0,7
Espagne	0,7
Irlande	0,7
Macao	0,7
Pologne	0,5
Pérou	0,4
Royaume-Uni	0,4
Équateur	0,4
Ukraine	0,4
Hongrie	0,3
Îles Caïmans	0,3
Contrats de change à terme	0,1
El Salvador	0,1
Argentine	0,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	36,1
Obligations à rendement élevé	20,1
Obligations de sociétés	19,8
Obligations de marchés émergents	8,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Obligations d'organismes supranationaux	3,0
Fonds à revenu fixe	1,4
Titres garantis par le gouvernement	1,3
FNB - Actions américaines	1,1
Finance	0,3
Services aux collectivités	0,3
Énergie	0,1
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	55,2
Titres à revenu fixe internationaux	24,4
Titres à revenu fixe canadiens	9,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Actions canadiennes	2,1
Actions américaines	1,1
Contrats de change à terme	0,1

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	28,9
AA	1,8
A	21,3
BBB	8,8
BB	14,7
B	11,6
CCC	2,1
Non noté	8,2

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	22,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
Gouvernement d'Australie**	3,4
Gouvernement du Canada**	2,7
Gouvernement du Japon**	2,4
États-Unis du Mexique**	2,3
Bank of America Corporation**	1,9
Royaume de Norvège**	1,8
République du Portugal**	1,6
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,4
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	1,3
Biogen Inc.**	1,2
Société financière internationale**	1,1
République populaire de Chine**	1,1
Pfizer Inc.**	1,1
JPMorgan Chase & Company**	1,1
SPDR Gold Shares	1,1
GFL Environmental Inc.**	1,0
The Procter & Gamble Company**	1,0
The Goldman Sachs Group Inc.**	1,0
République tchèque**	1,0
République hellénique**	0,9
Caterpillar Inc.**	0,9
Cleveland-Cliffs Inc.**	0,9
Ford Motor Credit Company LLC**	0,9
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>35 713 \$</b>

\*\* 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.**

Toronto-Dominion Bank Tower  
66, rue Wellington Ouest, 31<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5K 1E9  
Sans frais : 1 888 584-2155  
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

<sup>MD</sup> Le logo AGF et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.