

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

# FNB Obligations Occasions mondiales AGF

30 septembre 2023

## 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, ainsi que dans des prêts à taux variable. 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 durée. 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 durée 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.

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

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 1,2 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé mondial Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de 0,5 % et de 7,4 %. L'indice de référence mixte est composé à 40 % de l'indice agrégé Bloomberg – Obligations des

marchés émergents (en USD, couverture en CAD), à 40 % de l'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) et à 20 % de l'indice agrégé mondial Bloomberg.

Le Fonds a surpassé l'indice agrégé mondial Bloomberg, surtout en raison de sa courte durée, car les rendements obligataires ont augmenté pendant la majeure partie de la période. Toutefois, les marchés obligataires ont été pénalisés par les anticipations d'un maintien des taux d'intérêt à la hausse pendant une longue période par les banques centrales. Les obligations de sociétés à rendement élevé étaient surpondérées dans le Fonds. Afin de réduire le risque de change, le Fonds a conservé une couverture partielle du dollar américain, ce qui a représenté un bénéfice net compte tenu de la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours de la période.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte, du fait de sa sous-pondération en obligations de sociétés à rendement élevé et de sa surpondération en obligations souveraines. La résilience de l'économie a soutenu les obligations de sociétés dans leur ensemble, entraînant un resserrement des écarts de taux. Le Fonds est surpondéré en obligations souveraines par rapport à l'indice de référence mixte, en prévision d'éventuelles entraves à la croissance économique. La surpondération du Fonds en dollars américains a également nuï à la performance, tandis que la surpondération en euros a contribué au rendement. Afin de réduire ses placements en valeurs du Trésor des États-Unis, le Fonds a délaissé une partie de ces titres au profit de titres européens. Ce changement s'est révélé avantageux au cours de la période.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en couronnes tchèques, en euros, en pesos mexicains, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 1 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 1 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.

### Événements récents

Les marchés obligataires sont demeurés volatils au cours de la période, sous l'effet des données économiques changeantes, des troubles géopolitiques, de l'impasse sur le plafond de la dette américaine, des turbulences au sein du système bancaire et des politiques des banques centrales.

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., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, 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.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.

Les niveaux d'inflation, qui ont diminué dans leur ensemble tout en restant supérieurs aux cibles, et la résilience de l'activité économique ont poussé les banques centrales à effectuer de nouvelles hausses de taux, mais à un rythme réduit. Étant donné le ralentissement de l'inflation et compte tenu du fait que les effets de la politique monétaire se font sentir après un long délai qui peut varier, la Banque du Canada (BdC) a décidé de suspendre le cycle de hausses de taux après avoir relevé le taux directeur de 0,25 % en janvier 2023. Toutefois, compte tenu de la confiance des consommateurs étonnamment élevée et des données économiques positives, la BdC a décidé de relancer son cycle de hausses en juin 2023 et a relevé ses taux de 0,25 % lors de chacune de ses réunions de juin et de juillet 2023. La BdC a laissé son taux directeur inchangé à 5,0 % lors de sa réunion de septembre 2023, marquant une nouvelle pause dans son cycle de resserrement, compte tenu du ralentissement de l'économie canadienne au deuxième trimestre.

L'économie américaine a progressé de 2,1 % au deuxième trimestre de 2023, comparativement à la prévision de croissance de 2,4 %, après une révision à la baisse en août 2023. En outre, les prévisions de croissance des dépenses de consommation ont été abaissées à 0,8 %, alors qu'elles avaient été précédemment établies à 1,7 %, ce qui indique un éventuel ralentissement de la consommation. Le taux de chômage est resté relativement stable tout au long de 2023, mais il a terminé le troisième trimestre en hausse à 3,8 %, son niveau le plus élevé depuis février 2022. Lors de sa réunion de septembre 2023, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur à l'intérieur d'une fourchette de 5,3 % à 5,5 %, son plus haut niveau en 22 ans, après une hausse de 0,25 % en juillet 2023. Elle a néanmoins précisé qu'une nouvelle hausse restait possible en 2023. Malgré la baisse des dépenses de consommation, l'indice des prix à la consommation a augmenté pour le deuxième mois consécutif, passant de 3,2 % en juillet 2023 à 3,7 % en août 2023, principalement en raison d'une appréciation du pétrole. Toutefois, l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix alimentaires et énergétiques, a ralenti pour le cinquième mois consécutif, à 4,3 %. La confiance des consommateurs a diminué, passant de 69,5 en août 2023 à 68,1 en septembre 2023, en raison de l'augmentation des prix alimentaires et énergétiques, qui a pesé sur le pouvoir d'achat. La confiance des consommateurs est un indicateur économique mesurant le degré d'optimisme des consommateurs concernant leurs propres finances ainsi que l'état de l'économie.

L'indice du dollar américain a reculé au cours de la période, même si la Fed a poursuivi son cycle de resserrement afin d'atteindre sa cible d'inflation de 2,0 %. En septembre 2023, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux d'intérêt pour la dixième fois consécutive. Elle a également indiqué qu'il est probable que son cycle de resserrement soit achevé, évoquant les progrès significatifs enregistrés dans la lutte contre l'inflation. Le taux d'inflation annuel dans la zone euro se chiffrait à 5,2 % en août 2023, son niveau le plus bas depuis janvier 2022, ce qui est largement supérieur à la cible de 2,0 % de la banque centrale.

Parallèlement, l'économie chinoise a progressé de 6,3 % en glissement annuel au cours du deuxième trimestre civil

de 2023, contre une croissance de 4,5 % au premier trimestre; toutefois, la croissance est restée en deçà de l'estimation du marché, qui était de 7,3 %. La Chine s'est fixé un objectif de croissance d'environ 5,0 % pour 2023, après une progression de 3,0 % en 2022. En juin 2023, les indicateurs économiques de la Chine étaient inégaux : les ventes au détail ont augmenté légèrement, tandis que la croissance du secteur industriel s'est accélérée. Des données publiées précédemment indiquaient que les exportations chinoises avaient enregistré leur plus forte baisse en trois ans, du fait d'une inflation élevée dans d'importants marchés et de facteurs géopolitiques ayant nui à la demande extérieure. L'aggravation de la crise immobilière, qui a placé des promoteurs comme Evergrande et Country Garden dans une situation précaire, a également contribué au ralentissement économique du pays.

Les rendements des obligations des marchés émergents ont été très inégaux au cours de la période. Les obligations libellées en monnaie locale ont légèrement surpassé les obligations libellées en monnaie forte dans leur ensemble, tandis que l'indice local libellé en dollars américains a obtenu de meilleures performances à mesure que le dollar s'affaiblissait par rapport aux monnaies des marchés émergents. De nombreuses banques centrales des marchés émergents s'étaient empressées de relever leurs taux et, maintenant que l'inflation tend à ralentir, certaines d'entre elles ont commencé à réduire leurs taux, et ce, avant leurs homologues des marchés développés.

Les obligations de catégorie investissement ont affiché des rendements positifs à l'échelle mondiale au cours de la période, sous l'effet du ralentissement de l'inflation et des inquiétudes croissantes concernant la décélération de l'économie chinoise. La courbe des taux du Trésor des États-Unis s'est inversée davantage, car le rendement à 10 ans est passé de 3,8 % à 4,6 % et celui à 2 ans, de 4,3 % à 5,0 %. Parallèlement, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans est passé de 3,2 % à 4,0 % et celui des obligations à 2 ans, de 3,8 % à 4,9 %, témoignant d'une inversion accrue de la courbe et nuisant au rendement des obligations d'État. Les écarts de taux ont été irréguliers, en particulier entre novembre 2022 et mai 2023, mais ils se sont dans l'ensemble considérablement resserrés au cours de la période, et la plupart des catégories d'obligations ont mieux fait que les obligations d'État en raison d'un portage plus élevé que celui des actifs moins risqués. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé.

Malgré le resserrement rigoureux opéré jusqu'à présent, les perspectives économiques mondiales demeurent assez solides. L'inflation est restée problématique et, bien qu'elle puisse continuer de ralentir dans les mois à venir, les banques centrales demeurent vigilantes quant au risque qu'elle réaccélère à partir de 2023. Au même moment, les décideurs prévoient une inflation supérieure à l'objectif pour les deux prochaines années. Par conséquent, il est peu probable que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt à court terme, à moins que le profil de croissance se détériore considérablement. Les courbes des taux sont restées inversées pendant un certain temps dans de nombreux pays développés, ce qui constitue généralement un important

indicateur précurseur d'une décélération de la croissance économique.

Compte tenu des fluctuations du marché obligataire et de la poursuite du cycle de hausses des taux, le Fonds s'est positionné de manière défensive en ce qui concerne les obligations, car il s'attend à un ralentissement économique à partir du dernier trimestre de 2023. Cette conjoncture devrait être bénéfique aux obligations souveraines, qui sont fortement pondérées dans le Fonds. En outre, le gestionnaire de portefeuille ne voit pas la nécessité d'ajouter un risque de crédit excessif pour obtenir un rendement raisonnable et de grande qualité se situant autour de 5 %.

## 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 186 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

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. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>21,73</b>	<b>24,63</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0,89	0,85	0,72	-	-
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,16)	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,43)	(1,55)	(0,12)	-	-
Gains (pertes) latents	(0,02)	(1,39)	(0,40)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,29</b>	<b>(2,25)</b>	<b>0,04</b>	-	-
<b>Distributions :</b>					
Revenus (hors dividendes)	(0,76)	(0,65)	(0,45)	-	-
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,00)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,45)</b>	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>21,22</b>	<b>21,73</b>	<b>24,63</b>	<b>25,00</b>	-

\* représente l'actif net initial

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

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

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31 827	33 676	35 713	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 500	1 550	1 450	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,65 %	0,65 %	0,65 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>5)</sup>	0,65 %	0,65 %	0,65 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	207,54 %	198,39 %	43,43 %	-	-
Valeur liquidative par part	21,22	21,73	24,63	25,00	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	21,40	21,73	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) Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2020, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du 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.
- 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 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 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 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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\*

Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

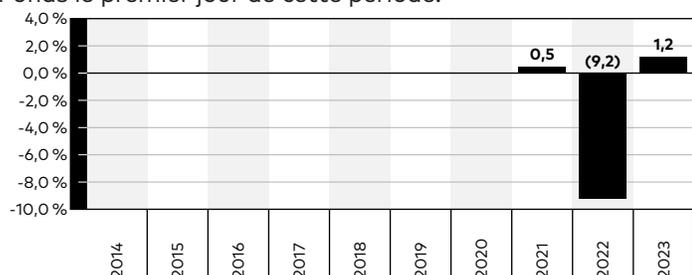
1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

\* 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 FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

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

## Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2021 correspond aux résultats de la période comprise entre le 2 octobre 2020 et le 30 septembre 2021.

## Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison des indices présentés, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	1,2	s.o.	s.o.	s.o.	(2,6)
Indice agrégé mondial Bloomberg	0,5	s.o.	s.o.	s.o.	(6,3)
Indice de référence mixte	7,4	s.o.	s.o.	s.o.	(3,0)

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

L'indice agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD) 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 agrégé Bloomberg – Obligations des marchés émergents (en USD) (couverture en CAD) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg – Obligations mondiales à rendement élevé (couverture en CAD) est une mesure phare multidevises des marchés mondiaux des titres de créance à rendement élevé. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

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 2023

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 2023.

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

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	46,0
Canada	19,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
France	5,6
Japon	3,3
Allemagne	3,0
Mexique	2,7
Royaume-Uni	1,9
Australie	1,7
Portugal	1,6
Norvège	1,5
Nouvelle-Zélande	1,1
République tchèque	1,0
Costa Rica	0,7
Paraguay	0,7
Croatie	0,7
Espagne	0,5
Afrique du Sud	0,5
Chili	0,4
Autriche	0,4
Îles Caïmans	0,4
Sénégal	0,4
Équateur	0,4
Argentine	0,3
Égypte	0,3
Pérou	0,1
Ukraine	0,1
Luxembourg	0,1
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	51,8
Obligations de sociétés	16,3
Obligations à rendement élevé	15,1
Obligations de marchés émergents	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Placements à court terme	2,5
Fonds à revenu fixe	1,4
Titres garantis par le gouvernement	0,6
Obligations d'organismes supranationaux	0,4
Services collectifs	0,3
Produits financiers	0,2
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	43,5
Titres à revenu fixe internationaux	29,4
Titres à revenu fixe canadiens	17,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
Placements à court terme	2,5
Actions canadiennes	1,9
Contrats de change à terme	(0,3)
Autres actifs (passifs) nets	(0,0)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	37,8
AA	9,7
A	17,6
BBB	13,5
BB	9,4
B	5,2
CCC	0,9
D	0,2
Non noté	4,3

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	26,5
Gouvernement du Canada**	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7
République française**	5,6
République fédérale d'Allemagne**	3,0
Gouvernement du Japon**	2,7
États-Unis du Mexique**	2,4
Gouvernement d'Australie**	1,7
Bank of America Corporation**	1,6
République du Portugal**	1,6
Royaume-Uni**	1,5
Royaume de Norvège**	1,5
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,4
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	1,1
HCA Inc.**	1,0
Biogen Inc.**	1,0
République tchèque**	1,0
Pfizer Inc.**	0,9
JPMorgan Chase & Company**	0,9
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,8
GFL Environmental Inc.**	0,8
Caterpillar Inc.**	0,8
Sprint Corporation**	0,7
République du Costa Rica**	0,7
République du Paraguay**	0,7
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>31 827 \$</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.**

CIBC SQUARE, Tower One  
81, rue Bay, bureau 3900  
Toronto (Ontario) M5J 0G1  
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.

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.