Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

30 septembre 2024

Placements | AGF

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique 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 FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF (le « Fonds ») est de produire un revenu d'intérêts et une appréciation du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs de partout dans le monde. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, utilise un modèle quantitatif multifactoriel pour évaluer et classer les titres à revenu fixe mondiaux selon des facteurs tels que la croissance, la valeur, la qualité et le risque, en plus de la duration, du rendement et des autres caractéristiques des titres à revenu fixe. La duration est la mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Les placements du Fonds sont choisis en fonction des résultats de ce modèle, mais le portefeuille comporte aussi des restrictions/contrôles (portant sur les pays, les industries, les groupes, les secteurs et les concentrations de titres) visant à favoriser la diversification, la liquidité et la réduction du risque. Le portefeuille est reconstitué et rééquilibré chaque trimestre, mais peut aussi être rééquilibré de manière *ad hoc*, lorsque les conditions du marché l'exigent. De manière générale, une part importante de l'exposition du Fonds au risque de change est couverte en dollars canadiens. Le Fonds peut choisir de dévier de ses objectifs de placement en investissant temporairement la majorité ou la totalité de son actif dans de la trésorerie ou dans des titres à revenu fixe lorsque les marchés se replient ou pour toute autre raison, au gré de PAGF ou du sous-conseiller.

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 2024, le rendement du Fonds s'est établi à 11,4 % (après déduction des charges), tandis que l'indice de référence mixte a affiché un résultat de 10,7 %. L'indice de référence mixte est composé à 35 % de l'indice Bloomberg Global Treasury (couverture en $CAN), à 27 % de l'indice Bloomberg Intermediate Corporate (couverture en $CAN), à 20 % de l'indice Bloomberg Intermediate Corporate, à 10 % de l'indice Bloomberg US Corporate Investment Grade (couverture en $CAN) et à 8 % de l'indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond (couverture en $CAN).

Le Fonds a surpassé l'indice de référence mixte au cours de la période. En ce qui concerne les facteurs et le style de placement des obligations de catégorie investissement, le portage et la valeur ont compté parmi les facteurs les plus avantageux, contrairement au momentum. Le portage est la différence entre le rendement d'une obligation à long terme et le coût d'emprunt qui lui est associé. Dans la composante obligations souveraines, les facteurs valeur et qualité ont été les plus avantageux, alors que le facteur portage a freiné le rendement.

En ce qui concerne les titres de catégorie investissement, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a été bénéfique, tandis que le secteur des produits financiers a nui à la performance. Dans la composante obligations souveraines, la sous-pondération de l'Asie-Pacifique et la surpondération de l'Amérique du Nord ont ajouté de la valeur, alors que la légère sous-pondération de l'Europe de l'Ouest a pesé sur le rendement.

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 euros, en yens japonais, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 1 M$ pour la période, comparativement à des rachats nets d'environ 0,1 M$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 13 M$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions et des rachats 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

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)

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 ou celui de SEDAR+ à www.sedar.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.

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 de taux par la Réserve fédérale américaine en septembre 2024.

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 Banque centrale européenne (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'Union européenne. 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 2024 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 2024, 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 % 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 des marchés émergents libellées en monnaie locale ont 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 2024, l'inflation devant demeurer faible.

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 »), 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. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 477 000 $ pendant la période close le 30 septembre 2024.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes 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'éclosion 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.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

30 SEPTEMBRE 2024

Actif net par part[1)]

Pour les périodes closes les	30 sept. 2024 ($)	30 sept. 2023 ($)	30 sept. 2022 ($)	30 sept. 2021 ($)	30 sept. 2020 ($)
Actif net à l'ouverture de la période[1)]	**22,30**	**22,50**	**27,29**	**27,68**	**27,00**
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,87	0,82	0,80	0,84	0,86
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	(0,86)	(1,86)	(0,86)	3,04	(0,34)
Gains (pertes) latents	2,63	1,70	(3,94)	(3,35)	1,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2)]	**2,53**	**0,55**	**(4,12)**	**0,40**	**1,44**
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,77)	(0,73)	(0,68)	(0,74)	(0,74)
Dividendes	–	–	–	–	(0,00)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3)]	**(0,77)**	**(0,73)**	**(0,68)**	**(0,74)**	**(0,74)**
Actif net à la clôture de la période[4)]	**24,03**	**22,30**	**22,50**	**27,29**	**27,68**

Ratios et données supplémentaires[1)]

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 $)	132 147	121 516	122 636	124 157	226 979
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 500	5 450	5 450	4 550	8 200
Ratio des frais de gestion[5)]	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions[6)]	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais d'opérations[7)]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille[8)]	63,44 %	69,66 %	50,16 %	50,82 %	49,67 %
Valeur liquidative par part	24,03	22,30	22,50	27,29	27,68
Cours de clôture[9)]	24,03	22,39	22,50	27,27	27,72

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 2018, 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 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, 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 (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,45 % 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.

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

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

30 SEPTEMBRE 2024

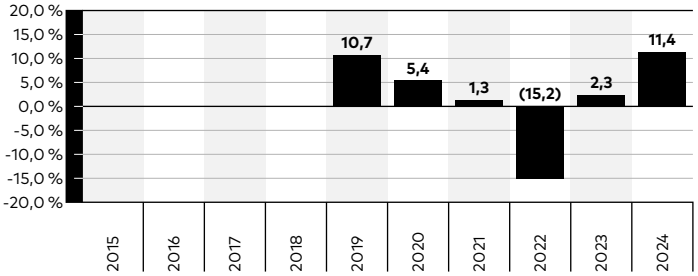
Rendement passé*

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.

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 2024, 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 2019 correspond aux résultats de la période comprise entre le 22 octobre 2018 et le 30 septembre 2019.

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 2024.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Fonds	11,4	(1,2)	0,6	s.o.	2,2
Indice de référence mixte	10,7	0,4	1,3	s.o.	2,7
Ancien indice de référence mixte	10,8	(1,4)	0,2	s.o.	2,1

Le 1er janvier 2024, l'ancien indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice Bloomberg Global Treasury (couverture en $CAN) et à 50 % de l'indice Bloomberg US Corporate Investment Grade (couverture en $CAN), a été remplacé par l'indice de référence mixte, car la composition du nouvel indice de référence est plus adaptée à des stratégies similaires de catégories de titres à revenu fixe mondiaux de Morningstar.

L'indice Bloomberg Global Treasury (couverture en $CAN) mesure le rendement des obligations d'État à taux fixe, de catégorie investissement et libellées en monnaie locale des marchés développés et émergents. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg Intermediate Corporate mesure le rendement de titres à taux fixe de catégorie investissement libellés en dollars américains émis par des sociétés. L'indice Bloomberg Intermediate Corporate (couverture en $CAN) est une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg US Corporate Investment Grade (couverture en $CAN) mesure le rendement de titres de catégorie investissement émis par des sociétés américaines. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

L'indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond (couverture en $CAN) mesure le rendement du marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe et libellées en dollars américains. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, 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.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	69,0
Japon	5,6
Italie	3,6
Espagne	2,5
Royaume-Uni	2,1
Chine	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Australie	1,9
Canada	1,8
France	1,8
Mexique	1,5
Belgique	1,4
Pérou	1,0
Malaisie	0,9
Finlande	0,8
Pays-Bas	0,5
Autriche	0,5
Contrats de change à terme	0,4
Luxembourg	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

* 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.

FNB Obligations mondiales Multisecteurs – Approche systématique AGF

30 SEPTEMBRE 2024

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés	46,5
Obligations d'État	32,3
Obligations à rendement élevé	12,1
Obligations de marchés émergents	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Obligations d'organismes supranationaux	1,0
Contrats de change à terme	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	69,0
Titres à revenu fixe internationaux	26,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Titres à revenu fixe canadiens	1,8
Contrats de change à terme	0,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1

Portefeuille par notation††	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	21,1
AA	8,0
A	18,8
BBB	41,3
BB	5,6
B	1,0
Non noté	4,1

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	16,5
République d'Italie**	3,6
Gouvernement du Japon**	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Gouvernement d'Australie**	1,9
Royaume d'Espagne**	1,9
République française**	1,8
China Development Bank**	1,7
Royaume de Belgique**	1,4
Royaume-Uni**	1,3
Discover Bank**	1,3
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.**	1,2
BAT Capital Corporation**	1,1
Altria Group Inc.**	1,1
République du Pérou**	1,0
Banque internationale pour la reconstruction et le développement**	1,0
Oracle Corporation**	1,0
Gouvernement de Malaisie**	0,9
Exxon Mobil Corporation**	0,8
Kentucky Utilities Company**	0,8
États-Unis du Mexique**	0,8
Group 1 Automotive Inc.**	0,8
TSMC Arizona Corporation**	0,8
Microsoft Corporation**	0,8
Nokia Oyj**	0,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	**132 147 $**

†† 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.