

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

FNB Obligations Occasions mondiales AGF

31 mars 2022



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.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2022, le rendement du FNB Obligations Occasions mondiales AGF (le « Fonds ») s'est établi à -4,6 % (après déduction des charges), tandis que l'indice agrégé mondial Bloomberg et l'indice de référence mixte affichent respectivement un résultat de -8,0 % et de -7,7 %. 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 en raison de la surpondération des obligations américaines à rendement élevé, qui ont connu une progression relativement meilleure que les obligations souveraines. Sa préférence pour les obligations de grande qualité a stimulé la performance relative. Les rendements des obligations d'État des pays développés ont grandement augmenté, dans un contexte marqué par un resserrement monétaire découlant des craintes liées à l'inflation. Même si le Fonds a effectué des placements importants en obligations souveraines, sa pondération en trésorerie et sa courte durée ont réduit l'effet de la chute des cours des obligations causée par la hausse des rendements. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Afin de réduire le risque de change, le Fonds a conservé une couverture partielle du dollar américain, ce qui a représenté un bénéfice net au cours de la période compte tenu de la légère hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le Fonds a mieux fait que l'indice de référence mixte du fait de sa sélection prudente de certains types de titres à revenu fixe à coefficient bêta élevé et de sa courte durée. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. Les rendements des obligations d'État des pays développés ont grandement augmenté, dans un contexte marqué par un resserrement monétaire découlant des craintes liées à l'inflation. Même si le Fonds était surexposé aux obligations souveraines, sa pondération en trésorerie et sa durée plus courte que celle de l'indice de référence mixte ont réduit l'effet de la chute des prix des obligations causée par la hausse des rendements. Malgré l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés au cours de la période, certains types de titres, notamment les obligations

de sociétés américaines à rendement élevé, ont surpassé les obligations plus sensibles aux variations des taux d'intérêt. La sous-pondération des obligations de sociétés à rendement élevé a donc nuí à la performance du Fonds, mais n'a pas effacé les gains des autres titres. Par ailleurs, la sous-pondération des titres des marchés émergents par rapport à l'indice de référence mixte a été favorable, car les obligations des marchés émergents ont subi une forte pression, surtout au premier trimestre de 2022. Les obligations des marchés émergents détenues par le Fonds sont en majeure partie des titres libellés en monnaie locale, lesquels ont obtenu un rendement supérieur à celui des titres libellés en dollars américains.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2022, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en couronnes tchèques, en euros, en zlotys polonais, en livres sterling et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 2 M\$ pour la période, comparativement à environ 5 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 1 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation 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 effets persistants de la pandémie de COVID-19 ont continué à peser sur la confiance des investisseurs au cours de la période, particulièrement en raison de l'augmentation des cas d'Omicron à de nouveaux sommets dans de nombreux pays. Les pressions inflationnistes se sont encore aggravées durant la première moitié de la période, la vigueur du marché de l'emploi et les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement ayant causé une hausse des prix. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué les dérèglements des chaînes d'approvisionnement et l'inflation en déstabilisant les marchés de l'énergie, des céréales et des principaux matériaux exportés par ces deux pays. L'inflation a atteint son niveau le plus élevé en quarante ans en raison d'un nombre grandissant de facteurs. Par ailleurs, l'inflation, la pandémie et la guerre en Ukraine continuent de peser sur l'économie mondiale, ce qui augmente le risque de stagflation, surtout en Europe, région dépendante de l'énergie russe. Compte tenu des pressions inflationnistes persistantes, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 0,25 % en mars 2022, une première en plus de trois ans. Elle a présenté une trajectoire de hausse de

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou 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^e étage, Toronto (Ontario) Canada M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR à 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.

taux abrupte, dont le gros s'opèrera probablement dans les mois à venir et le reste à court terme.

Le resserrement des conditions financières avantageuses se poursuit, car la Fed relève les taux et réduit la taille de son bilan, et l'appréciation du dollar américain continue. La Fed devra donc faire preuve de prudence et mettre fin à juste assez de mesures pour orchestrer un atterrissage en douceur de l'économie sans entraîner une récession. Le gestionnaire de portefeuille analyse encore les données économiques, afin de repérer des signes d'une faiblesse économique, et la courbe des taux des États-Unis, qui a parfois été un bon indice précurseur de récession dans ce pays. La courbe des taux envoie actuellement des signaux contrastés, car son évolution se poursuit et les obligations demeurent très volatiles, mais le gestionnaire de portefeuille ne pense pas qu'une récession soit imminente aux États-Unis. La Banque du Canada a déjà commencé à réduire ses achats d'obligations et devrait, comme la Fed, poursuivre le relèvement des taux. La Banque centrale européenne devrait elle aussi effectuer une certaine hausse du taux directeur, tandis que la Banque du Japon le laissera probablement inchangé.

Les rendements obligataires, qui étaient très bas, ont connu une rapide progression. Cette tendance a occasionné le pire recul du marché des obligations depuis des décennies, ce qui a posé de gros problèmes aux investisseurs. Toutefois, même si ces rendements peuvent encore augmenter, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le repli des obligations soit en grande partie terminé. 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.

Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au premier trimestre de 2022, car la montée des pressions inflationnistes, la hausse des rendements obligataires et la guerre en Ukraine ont assombri les perspectives de croissance. Cette conjoncture suscite des inquiétudes quant à un ralentissement économique et augmente progressivement le risque de défaillance des entreprises. Les écarts de taux se sont par la suite nettement resserrés de la mi-mars, lorsque l'aversion au risque a en partie diminué, à la fin de la période.

Dans les marchés émergents, les titres ont subi des pressions liées à la volatilité élevée et aux rendements extrêmement disparates entre les différents pays. Plusieurs banques centrales avaient commencé à relever le taux directeur en 2021 compte tenu de l'inflation élevée et de l'affermissement de la croissance du fait de la réouverture des économies. Si les pressions inflationnistes persistent, elles pourraient entraîner un nouveau resserrement par les banques centrales, surtout dans les pays où les aliments et l'énergie sont des composantes majeures du panier de biens et services servant à mesurer l'inflation. Par ailleurs, l'accentuation des pressions financières a causé une hausse des probabilités de défaillance dans certains pays émergents à l'économie atone. Dans l'ensemble, les rendements des obligations des marchés émergents ont progressé, reflétant

une hausse des risques. Ainsi, le potentiel de valeur de cette catégorie d'actifs a augmenté. Pour libérer ce potentiel, les facteurs défavorables doivent commencer à s'estomper. Selon le gestionnaire de portefeuille, les rendements futurs dépendront en bonne partie des problèmes propres à chaque pays, notamment les dynamiques politiques et sociales. Du point de vue macroéconomique, il est probable que les risques géopolitiques, la guerre en Ukraine et le rythme du resserrement monétaire dans les pays développés soient au centre des préoccupations des investisseurs.

À la fin de février 2022, les forces militaires russes ont envahi l'Ukraine, ce qui a nettement aggravé les tensions géopolitiques entre la Russie d'une part, et l'Ukraine, l'Europe, l'OTAN et l'Occident d'autre part. En réaction aux manœuvres russes, plusieurs pays, dont les États-Unis, le Canada, le Royaume-Uni et les membres de l'Union européenne, ont annoncé de vastes sanctions économiques contre la Russie ainsi que certains de ses citoyens, institutions bancaires et sociétés. L'invasion menée par la Russie, l'imposition de sanctions, la menace de sanctions supplémentaires et la possibilité d'une extension du conflit ont accru la volatilité des marchés des capitaux et ont eu des conséquences négatives sur les marchés économiques à l'échelle régionale et mondiale, et ces effets pourraient se poursuivre. L'ampleur et la durée du conflit militaire ainsi que des sanctions et des perturbations des marchés qui en découlent sont impossibles à prévoir, et l'incidence à long terme sur les normes géopolitiques, les chaînes d'approvisionnement et la valeur des placements demeure incertaine. Cette situation et tout événement lié pourraient avoir un impact négatif sur la performance du Fonds, sur la liquidité des titres russes et sur la valeur d'un placement dans un fonds qui n'investit pas directement en Russie ou dans des pays voisins. Placements AGF Inc. (« PAGF ») continue de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds. Au 31 mars 2022, ce dernier n'avait réalisé aucun placement direct dans des titres russes.

La persistance de la COVID-19, qui se traduit notamment par le risque de nouvelles mutations du virus, et l'éventualité d'une autre épidémie ou pandémie pourraient fragiliser de manière inattendue et considérable l'économie mondiale, les économies nationales, les entreprises et les marchés. L'incidence de ces événements ou d'autres événements perturbateurs imprévus sur les économies et les marchés des pays est impossible à prévoir. Ces événements pourraient avoir des conséquences directes ou indirectes sur un fonds ou sur ses placements, ce qui pourrait entraîner la diminution de la valeur d'un fonds, la hausse du nombre de rachats ou des difficultés opérationnelles.

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. Le Fonds a payé

des frais de gestion d'environ 115 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 2022.

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 du semestre clos le 31 mars 2022 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	24,63	25,00	25,00*	-	-	-
Augmentation (diminution)						
liée aux activités :						
Total des revenus	0,41	0,72	-	-	-	-
Total des charges	(0,09)	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,38)	(0,12)	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,06)	(0,40)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités²⁾	(1,12)	0,04	-	-	-	-
Distributions :						
Revenus (hors dividendes)	(0,31)	(0,45)	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	(0,00)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,31)	(0,45)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	23,20	24,63	25,00	-	-	-

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	31 mars 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 964	35 713	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 550	1 450	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,65 %	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,65 %	0,65 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,00 %	0,00 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	98,16 %	43,43 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	23,20	24,63	25,00	-	-	-
Cours de clôture ⁹⁾	23,23	24,67	s.o.	-	-	-

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 (« actif net ») ne diffère pas de la

* représente l'actif net initial

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

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.
 - 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.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

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.

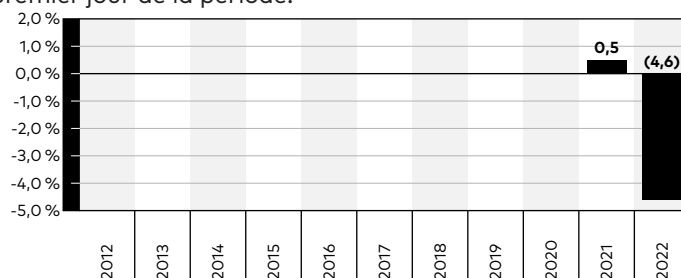
Rendement passé*

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.

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

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2021 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2022), le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, 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.



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

Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2022

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 30 juin 2022.

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont disponibles sur le site www.sedar.com.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	49,3
Canada	14,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
Japon	3,7
Mexique	2,5
Royaume-Uni	2,2
Australie	1,7
Norvège	1,7
Chine	1,6
Portugal	1,5
Nouvelle-Zélande	1,3
Pays-Bas	1,1
République tchèque	0,9
Grèce	0,8
Afrique du Sud	0,8
Chili	0,7
Îles Caïmans	0,7
Irlande	0,6
Macao	0,6
Croatie	0,6
Pérou	0,5
Pologne	0,4
Équateur	0,4
Sénégal	0,4
Égypte	0,4
Philippines	0,3
Luxembourg	0,3
Salvador	0,2
Ukraine	0,2
Espagne	0,2
Argentine	0,1
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	40,2
Obligations à rendement élevé	17,7
Obligations de sociétés	15,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
Obligations de marchés émergents	9,2
Obligations d'organismes supranationaux	3,6
Titres garantis par le gouvernement	1,3
Fonds à revenu fixe	1,3
FNB - Actions américaines	0,5
Finance	0,3
Services aux collectivités	0,3
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	48,8
Titres à revenu fixe internationaux	26,4
Titres à revenu fixe canadiens	12,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
Actions canadiennes	1,9
Actions américaines	0,5
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	33,1
AA	2,4
A	21,6
BBB	9,8
BB	11,4
B	10,9
CCC	0,5
Non noté	7,7

** 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.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	23,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,6
Gouvernement du Canada**	4,3
Gouvernement du Japon**	3,0
États-Unis du Mexique**	2,2
Gouvernement d'Australie**	1,7
Royaume de Norvège**	1,7
Bank of America Corporation**	1,7
République populaire de Chine**	1,6
République du Portugal**	1,5
Royaume-Uni**	1,5
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande**	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1**	1,3
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	1,3
Société financière internationale**	1,2
Biogen Inc.**	1,1
Pfizer Inc.**	1,0
JPMorgan Chase & Company**	1,0
The Procter & Gamble Company**	1,0
The Goldman Sachs Group Inc.**	0,9
République tchèque**	0,9
Cleveland-Cliffs Inc.**	0,9
Caterpillar Inc.**	0,9
République hellénique**	0,8
République sud-africaine**	0,8
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	35 964 \$

** 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^e 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.

^{MD} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.