

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

# **FNB Obligations Occasions mondiales AGF**

31 mars 2021

## Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

### Résultats

Le FNB Obligations Occasions mondiales AGF (le « Fonds ») est entré en activité en octobre 2020.

Les placements en obligations sensibles aux mouvements des taux du Fonds, surtout les obligations à long terme, ont pâti de la hausse rapide des taux au cours de la période. À l'inverse, le Fonds a été avantagé par les actifs sensibles aux variations des marchés, comme les obligations à rendement élevé et les obligations convertibles, qui ont été soutenus par la réouverture partielle de l'économie américaine et l'amélioration des données économiques mondiales. Toutefois, l'incidence positive des obligations à rendement élevé a été réduite par la forte sous-pondération de ces titres. Le Fonds a conservé une faible exposition aux marchés émergents pendant la période. Cette catégorie d'actifs, pénalisée par la vigueur du dollar américain, les craintes liées à l'inflation et la recrudescence des tensions géopolitiques, a été à la traîne des obligations à rendement élevé.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 2021, le Fonds avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars australiens et en dollars américains pour couvrir son risque de change.

### Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille pense que les perspectives sont défavorables pour les investisseurs obligataires. En effet, le premier trimestre de 2021 a été l'un des pires de l'histoire des obligations, qui ont reculé d'environ 5 %. Même si les rendements obligataires se sont stabilisés au trimestre suivant, ils ont dans l'ensemble été négligeables. Toutefois, il est évident que la réouverture des économies est proche, surtout aux États-Unis. Le Canada pourrait tirer de l'arrière, notamment avec le nouveau confinement en Ontario, mais la vaccination s'accélère. Ce contexte laisse présager une croissance exceptionnelle du produit intérieur brut pour le reste de l'année, à des niveaux jamais vus depuis des décennies. Il semble donc être trop tôt pour annoncer la fin de la hausse des rendements obligataires. Une période de consolidation pourrait se produire, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les rendements progressent au cours de l'année. Le Fonds maintient donc une courte durée. La durée est une mesure de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt.

Les écarts de taux des obligations de sociétés ne devraient pas s'élargir de manière importante, car les entreprises seront probablement soutenues par la reprise économique. Comme ces écarts sont revenus à leurs niveaux d'avant la pandémie beaucoup plus vite qu'après la crise financière mondiale de 2008-2009, les obligations de sociétés ne devraient pas offrir un rendement beaucoup plus élevé que celui des obligations d'État. Par ailleurs, les obligations de catégorie investissement demeureront sûrement très sensibles aux variations des taux d'intérêt, car les écarts de taux peuvent difficilement se resserrer davantage. Le gestionnaire de portefeuille pense que les obligations de sociétés continueront tout de même à surclasser les obligations d'État au cours de l'année.

Les obligations à rendement élevé, en particulier, offrent des opportunités intéressantes, étant donné leur sensibilité moins élevée aux variations des taux d'intérêt en raison de leurs échéances plus courtes. Le gestionnaire de portefeuille croit que les obligations convertibles pourraient demeurer les plus avantageuses en raison de leur courte durée et de l'incidence favorable des marchés des actions. En effet, il s'attend à ce que les actions poursuivent leur progression en 2021 grâce à la croissance solide des bénéfices, même si elles pourraient subir une correction en raison du grand optimisme des investisseurs, des comparaisons d'un exercice à l'autre moins avantageuses au deuxième semestre, du fait que les bonnes nouvelles concernant les plans d'aide s'estompent graduellement et des risques de hausse du taux d'imposition.

La récente propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale a accentué certains risques liés au placement dans le Fonds, dont le risque de liquidité. De nombreux facteurs influent sur la liquidité de même que sur la valeur d'un placement. Ces facteurs, qui touchent généralement les marchés, sont notamment la conjoncture économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs propres à chaque émetteur des titres détenus par un fonds d'investissement, comme les changements à la gouvernance, l'orientation stratégique, l'atteinte d'objectifs stratégiques, les fusions, les acquisitions, les désinvestissements, les révisions des politiques de distributions et de dividendes et autres. Malgré le fait que l'impact précis de la récente épidémie de COVID-19 reste inconnu, elle a plongé les marchés dans la volatilité et les économies dans l'incertitude. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur la durée et les conséquences de la pandémie, mais celle-ci pourrait avoir un effet négatif sur les résultats du Fonds. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille pense que les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le 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<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) Canada M5K 1E9 ou en visitant notre site Web à [www.AGF.com](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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 la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 12 000 \$ pour la période allant de la date d'entrée en activité au 31 mars 2021.

PAGF est une filiale en propriété exclusive indirecte de La Société de Gestion AGF Limitée.

## Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale,

les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre clos le 31 mars 2021 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

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

Pour les périodes closes les	31 mars 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>25,00</b>	<b>25,00*</b>	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,36	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,08)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,70	-	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	(1,11)	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>(0,13)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,23)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,00)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,23)</b>	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>24,64</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	31 mars 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 928	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	200	1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,65 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>4)</sup>	0,65 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,00 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	30,70 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	24,64	25,00	-	-	-	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	24,71	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 (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Le Fonds est entré en activité en octobre 2020, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de ce Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- 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 titres à court terme.

- 9) Cours de clôture à la Bourse NEO au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

## Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels, à un taux annuel correspondant à 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à l'utilisation de dérivés (le cas échéant), de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toute autre taxe applicable, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

## Rendement passé

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

## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 2021

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du

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

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 2021.

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	51,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,2
Canada	10,4
Australie	3,1
Norvège	2,7
Mexique	2,7
Portugal	1,9
Japon	1,9
Chili	1,0
Luxembourg	0,9
Grèce	0,8
Pérou	0,6
Pays-Bas	0,4
Espagne	0,4
Afrique du Sud	0,4
Hongrie	0,3
El Salvador	0,3
Royaume-Uni	0,3
Israël	0,2
Équateur	0,1
Argentine	0,1
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations d'État	41,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,2
Obligations à rendement élevé	14,0
Obligations de sociétés	12,7
Obligations de marchés émergents	5,9
Obligations d'organismes supranationaux	2,8
Fonds à revenu fixe	2,2
FNB – Actions américaines	1,0
Obligations provinciales	0,2
Énergie	0,1
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres à revenu fixe américains	50,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,2
Titres à revenu fixe internationaux	18,1
Titres à revenu fixe canadiens	8,1
Actions canadiennes	2,3
Actions américaines	1,0
Contrats de change à terme	(0,1)

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	38,1
AA	2,1
A	29,3
BBB	8,5
BB	7,6
B	5,6
CCC	2,9
C	0,2
Non noté	1,7

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Trésor des États-Unis**	27,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,2
Gouvernement du Canada**	3,9
Gouvernement d'Australie**	3,1
Royaume de Norvège**	2,7
Fonds d'obligations mondiales convertibles AGF	2,2
États-Unis du Mexique**	2,1
République du Portugal**	1,9
Gouvernement du Japon**	1,9
Bank of America Corporation**	1,3
Banque interaméricaine de développement**	1,3
CCO Holdings LLC/Capital Corporation**	1,3
Biogen Inc.**	1,2
JPMorgan Chase & Company**	1,1
Pfizer Inc.**	1,1
The Procter & Gamble Company**	1,1
The Goldman Sachs Group Inc.**	1,1
République du Chili**	1,0
Caterpillar Inc.**	1,0
SPDR Gold Shares	1,0
Banque européenne d'investissement**	0,9
Cleveland-Cliffs Inc.**	0,8
République hellénique**	0,8
Centene Corporation**	0,8
Vidéotron Itée**	0,8
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>4 928 \$</b>

\*\* Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

\*\* Instruments de créance



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

**Placements AGF Inc.**

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

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

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