

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Actions mondiales

Date de lancement

17 mai 1995 (série MF)
14 janvier 2000 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

Placements AGF Inc.
Stephen Way, VPP et chef des actions mondiales et des marchés émergents

Aperçu des marchés

Le premier trimestre de 2026 a été difficile pour les actions mondiales. Les gains du début de l'année ont été érodés par la remontée des pressions inflationnistes liée aux chocs de la demande d'énergie et à la volatilité élevée, entraînant une aversion pour le risque sur les marchés mondiaux vers la fin de la période.

La croissance du PIB des É.-U. a été de 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, dans un contexte de baisse des dépenses de consommation et de contractions des dépenses publiques et des exportations. L'inflation mesurée par l'IPC s'est élevée à 3,3 % en mars, propulsée par la hausse des coûts de l'énergie. La Fed a rompu son cycle d'assouplissement et maintenu le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % en janvier et mars. Les signaux du marché de l'emploi, l'inflation et la dynamique de l'offre et de la demande d'énergie découlant du conflit au Moyen-Orient ont influencé la décision de la Fed. Les perturbations dans le détroit d'Ormuz ont fait grimper les prix du pétrole au cours du trimestre, entraînant une hausse des attentes d'inflation et une expansion des écarts de taux pour le transport et la consommation discrétionnaire.

La croissance du PIB de la zone euro a ralenti pour s'établir à 0,2 % au dernier trimestre de 2025 et la BCE a maintenu son taux de refinancement à 2,15 %. Le Canada a également maintenu son taux directeur à 2,25 %, malgré une contraction de 0,2 % de la production au quatrième trimestre, en raison de la diminution des stocks des entreprises et d'un décalage entre la hausse des importations et les gains modestes à l'exportation. La Chine a atteint sa cible de croissance annuelle de 5 %, grâce à l'accélération de la production industrielle et l'augmentation de l'excédent commercial. La Banque populaire de Chine a mis en œuvre des injections ciblées de liquidités pour stabiliser son marché du crédit intérieur. Au Japon, la première ministre Sanae Takaichi a consolidé son pouvoir après sa victoire électorale, en équilibrant les mesures de relance budgétaire expansionnistes pour soutenir les ménages avec une normalisation graduelle de la politique monétaire dirigée par la BdJ. Le Japon a également connu une croissance économique stable et un ralentissement de l'inflation.

Les actions mondiales ont perdu du terrain pendant le trimestre, en raison de la volatilité des marchés de l'énergie, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de la rotation du marché hors mégacapitalisations à la fin du trimestre. L'énergie, les services aux collectivités et les matériaux ont inscrit des rendements supérieurs, soutenus par la hausse des prix des produits de base, les flux de trésorerie défensifs et la croissance de la demande d'électricité. La consommation discrétionnaire, les services financiers et les technologies de l'information ont tiré de l'arrière en raison de la baisse des valorisations, de la hausse des frais généraux de la logistique et des prises de profits. Les actions à petite capitalisation ont surpassé celles à grande capitalisation, tandis que les actions de valeur ont devancé les actions de croissance. Les indices équipondérés ont surpassé les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière, indiquant une participation légèrement élargie au marché.

Aperçu du fonds | 31 mars 2026

Rendement annualisé en \$CAN, après déduction des frais	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DDR ⁺
Catégorie Actions mondiales AGF - série OPC [^]	3,1 %	13,4 %	14,2 %	9,6 %	8,5 %	5,8 %
Catégorie Actions mondiales AGF - série F [^]	3,4 %	14,7 %	15,6 %	11,0 %	9,8 %	6,5 %
Indice de référence*	-1,8 %	16,5 %	18,2 %	12,2 %	12,6 %	8,4 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** [^]Le 20 mai 2016, la Catégorie Valeur mondiale AGF et la Catégorie de titres internationaux AGF ont fusionné avec la Catégorie Actions mondiales AGF. Au 5 juillet 2023, la Catégorie Actions mondiales AGF est fermée aux nouveaux investisseurs. Ce fonds restera accessible aux investisseurs existants, y compris ceux qui ont souscrit à un programme d'investissements systématiques. *Indice MSCI Monde (tous pays), série MF RFG: 2,37 %, série F RFG: 1,16 %, au 30 septembre 2025. ⁺Début du rendement (DDR): 18 mai 1995 (série OPC); 4 février 2000 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

La Catégorie Actions mondiales AGF a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence, l'indice MSCI Monde (tous pays), au cours du trimestre.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des industries est le facteur qui a contribué le plus au rendement. Par ailleurs, une sous-pondération du secteur des services aux collectivités a été le principal facteur de détraction du rendement, suivie de l'exposition du Fonds au secteur des matériaux.

Sur le plan géographique, l'exposition du Fonds aux États-Unis et à la Corée du Sud a contribué au rendement, tandis que l'exposition au Royaume-Uni et au Japon a nuí au rendement.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont contribué le plus au rendement ont été Samsung Electronics, Northrop Grumman Corp. et Exxon Mobil Corp. Ceux qui y ont nuí le plus ont été Accenture Plc., Alphabet Inc. et Moody's Corp.

Parmi les titres ayant contribué positivement, Samsung Electronics s'est distingué, notre exposition hors indice de référence ayant profité de l'amélioration des prix de la mémoire liée à l'IA, de la validation par les clients de la mémoire HBM4 (High Bandwidth Memory 4) et du lancement du Galaxy S26 AI. Northrop Grumman a également contribué au rendement, grâce à une forte visibilité des bénéfices, à l'accélération de la production du B-21 Raider et à la hausse des attentes en matière de dépenses mondiales de défense dans un contexte de tensions géopolitiques accrues. Exxon Mobil a également ajouté de la valeur grâce à la hausse des prix du pétrole, à la production record du Bassin permien et du Guyana et à l'amélioration de la visibilité des flux de trésorerie.

En revanche, nos surpondérations d'Accenture, d'Alphabet et de Moody's ont nuí au rendement. L'action d'Accenture a reculé dans un contexte de baisse de la demande de services-conseils, de retards dans les contrats fédéraux américains et de dépenses prudentes des entreprises, alors que les prévisions à la baisse ont éclipsé les réservations résilientes liées à l'IA. Alphabet a chuté en raison de l'inquiétude des investisseurs face à la forte hausse des dépenses en immobilisations liées à l'IA qui pèse sur les flux de trésorerie à court terme, tandis que Moody's a subi des pressions en raison de la dégradation de la cote du secteur au début de 2026 et des préoccupations quant aux bénéfices futurs malgré de solides résultats.

Perspectives des marchés

Les marchés boursiers des États-Unis sont soutenus par la résilience de l'économie nationale, la déréglementation, l'innovation, d'importants remboursements d'impôt et d'autres avantages découlant du projet de loi One Big Beautiful Bill (OBBB). Toutefois, les valorisations sont élevées et l'incertitude géopolitique a augmenté, la guerre en Iran n'étant pas encore résolue, ce qui pourrait faire grimper l'inflation et réduire davantage le pouvoir d'achat des personnes à faible revenu. Le contexte macroéconomique laisse entrevoir une année de rendements modérés.

Nous sommes optimistes et demeurons disciplinés et sélectifs quant aux secteurs et aux styles. Nous croyons que la croissance aux États-Unis demeurera probablement positive au cours de l'année et que l'économie peut continuer de défier les craintes de récession. Les dépenses de consommation de la cohorte à revenu supérieur demeurent vigoureuses, tandis que les marchés du travail semblent ralentir sans toutefois s'effondrer. Un changement de la part de la Fed vers une orientation de politique monétaire plus équilibrée est toujours possible si la guerre en Iran est de plus courte durée.

Les actions européennes offrent un potentiel de hausse des valorisations et des bénéfices intéressant. Toutefois, l'Europe, le Japon et l'Asie sont plus vulnérables au choc actuel des prix de l'énergie. Les actions japonaises et chinoises pourraient continuer d'attirer des placements mondiaux en raison de leur potentiel de croissance non réalisé, malgré les faiblesses structurelles persistantes. Nous restons concentrés sur la construction d'un portefeuille d'entreprises de haute qualité qui présentent de solides avantages concurrentiels et cherchons activement à tirer parti des perturbations causées par la volatilité.

Vous ne pouvez acheter des titres de série F aux termes du prospectus simplifié que par l'entremise de votre courtier inscrit qu'AGF a autorisé à offrir de tels titres.

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des rendements composés globaux annuels historiques. Ils comprennent les changements de valeur des titres et le réinvestissement des dividendes ou distributions et ne prennent pas en considération les commissions de vente, les frais de rachat, de placement, d'autres frais ou l'impôt sur le revenu, payables par les porteurs de titres, qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement.

RFG au 30 septembre 2025. PAGFI peut, à son entière discrétion, renoncer temporairement à un certain nombre ou à la totalité des frais liés au fonds, ce qui réduira le RFG. PAGFI peut mettre fin à une telle renonciation en tout temps et sans autre préavis.

Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général fondés sur des informations disponibles au 31 mars 2026. Ils ne visent pas à répondre aux besoins, aux circonstances ou aux objectifs d'un investisseur particulier. Ces informations ne doivent pas être considérées comme des conseils en placement ou comme une offre d'achat ou de vente d'une valeur mobilière quelle qu'elle soit. Il ne s'agit pas d'une suggestion de prendre une mesure quelconque ou de s'en abstenir. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer, et Placements AGF Inc. n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus et découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans le présent document.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes ou nos prévisions actuelles d'événements futurs. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés dans le présent document.

Les placements peuvent changer et ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Il ne faut pas supposer que les investissements dans les titres indiqués ont été ou seront rentables. Ces investissements ne doivent pas être considérés comme une approbation ou une recommandation de Placements AGF.

Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à un usage interne. Ils ne peuvent être reproduits ni diffusés sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisés pour créer des instruments, des produits ou des indices financiers. Aucun des renseignements fournis par MSCI n'est destiné à constituer un conseil d'investissement ni une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type de décision d'investissement et ils ne peuvent être utilisés comme tels. Les données et les analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les renseignements sont fournis par MSCI « en l'état » et leur utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales ainsi que chaque personne participante ou liée à la collecte, à la saisie ou à l'élaboration de renseignements de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») se dégagent expressément de toute responsabilité (notamment en matière d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans préjudice de ce qui précède, une Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable des dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris la perte de bénéfices) ou de toute autre nature. (www.msci.com)

Le Groupe mondial Avantage fiscal AGF est une société d'investissement à capital variable (SICAV) offrant actuellement environ 20 catégories de titres. En plus d'une gamme de fonds diversifiés en matière de style de gestion, de région géographique et de capitalisation boursière, l'un des avantages clés de l'investissement dans l'une ou l'autre des catégories de ce groupe est la possibilité de répartir les charges (et pertes) encourues dans le cadre de la structure, afin de potentiellement compenser le revenu réalisé et ainsi réduire au minimum la déclaration de dividendes. Pour une explication plus détaillée, visitez le site AGF.com/denis.

© 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements antérieurs ne garantissent pas les résultats futurs.

Placements AGF est un groupe de filiales en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, un émetteur assujéti au Canada. Les filiales de Placements AGF sont Placements AGF Inc. (PAGFI), AGF Investments LLC (AGFUS) et AGF International Advisors Company Limited (AGFIA). Le terme Placements AGF peut faire référence à une ou à plusieurs des filiales ou à toutes ces filiales conjointement. Ce terme est utilisé pour plus de commodité et ne décrit pas précisément les sociétés distinctes qui gèrent chacune leurs propres affaires. Les entités qui font partie de Placements AGF ne fournissent des services de conseils en placement ou n'offrent des fonds de placement que dans le territoire où la société ou les produits en question sont inscrits ou encore où la société est autorisée à fournir ces services. Placements AGF Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, et procure des services de gestion et de conseil en matière de fonds communs de placement au Canada.

Le présent document ne peut être ni reproduit (en totalité ou en partie), ni transmis, ni rendu accessible à quelque personne que ce soit sans l'autorisation écrite préalable de Placements AGF Inc.

MD MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées ou des marques de commerce de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.

Publication: le 21 mai 2026.