

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Actions des marchés émergents

Date de lancement

11 mars 1994 (série MF)

14 janvier 2000 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

Placements AGF Inc.

Regina Chi, VP et gestionnaire de portefeuille

Aperçu des marchés

Le trimestre a été mitigé pour les actions des marchés émergents. Les gains enregistrés au début du trimestre ont été alimentés par un déplacement hors des actions technologiques surévaluées de sociétés à forte capitalisation des É.-U., la faiblesse du dollar américain et la forte demande de semi-conducteurs et de matériel liée à l'IA. Ces gains ont été érodés par les pressions inflationnistes et la volatilité découlant des chocs énergétiques au Moyen-Orient, qui ont perturbé les chaînes d'approvisionnement et freiné la propension au risque à l'échelle mondiale.

La croissance du PIB de la Chine s'est établie à 1,2 % au dernier trimestre de 2025. La production industrielle et les ventes au détail ont augmenté de janvier à février. La Banque populaire de Chine a maintenu son taux préférentiel à un an inchangé pour un dixième mois consécutif en mars, pour veiller à la stabilité économique. La banque centrale a également déployé une injection nette de liquidités de 300 milliards de yuans en février pour soutenir la demande intérieure et préserver la stabilité financière. L'excédent commercial du pays s'est creusé en janvier et février 2026, en raison d'un bond de 21,8 % des exportations.

Les actions chinoises ont terminé le trimestre en baisse. Les gains du début du trimestre portés par les secteurs liés à l'IA et les industries d'exportation ont été plus qu'annulés par les vents contraires liés aux devises, les inquiétudes à l'égard du secteur immobilier et le risque géopolitique. Les actions coréennes ont mené les marchés émergents d'Asie au premier trimestre, grâce à un supercycle mondial des semi-conducteurs lié à l'IA, à des valorisations réduites et à des réformes du marché. La demande mondiale croissante pour la mémoire à large bande passante, les semi-conducteurs et les produits électroniques a fait grimper l'excédent commercial de la Corée à des niveaux records en mars. Les actions taiwanaises ont enregistré des gains au premier trimestre. La demande de semi-conducteurs et de chaînes d'approvisionnement liée à l'IA, les entrées de fonds étrangers et les vents favorables liés aux devises ont contribué au rendement. Les actions indiennes ont chuté au cours du trimestre, en raison des chocs géopolitiques, de la faiblesse de la devise, des sorties records de capitaux étrangers et des réinitialisations des valorisations. Les actions brésiliennes et péruviennes ont rebondi, en raison des vents favorables du marché des produits de base et de la faiblesse du dollar américain.

Les actions des marchés émergents ont inscrit un rendement supérieur à celui des marchés développés et mondiaux. Les technologies de l'information, l'énergie et les matériaux ont enregistré le meilleur rendement, grâce à la hausse de la demande de matériel liée à l'IA, aux prix des produits de base et à la demande d'électricité. Les services de communication, la consommation discrétionnaire et les services financiers ont tiré de l'arrière en raison du risque géopolitique, des faiblesses structurelles, de la baisse des valorisations, de la divergence liée à l'IA, de la hausse des frais de la logistique et des prises de profits. Les actions de sociétés à faible capitalisation ont inscrit un rendement inférieur à celui des actions de sociétés à grande capitalisation.

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 ⁺
Fonds des marchés émergents AGF - série OPC	3,9 %	30,0 %	12,1 %	3,3 %	5,9 %	8,4 %
Fonds des marchés émergents AGF - série F	4,2 %	31,7 %	13,5 %	4,6 %	7,2 %	9,6 %
Indice de référence*	1,2 %	26,0 %	16,5 %	6,3 %	9,0 %	9,7 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** *Indice MSCI Marchés émergents. série MF RFG: 2,52 %, série F RFG: 1,23 %, au 30 septembre 2025.

*Début du rendement (DDR): 16 juin 2003 (série OPC); 16 juin 2003 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Le Fonds des marchés émergents AGF a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice de référence MSCI Marchés émergents au cours du trimestre.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux est le facteur qui a contribué le plus au rendement. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des soins de santé est le facteur qui a le plus nui au rendement.

Sur le plan géographique, l'exposition du Fonds à Taïwan et à l'Inde a le plus contribué au rendement, tandis que l'exposition à la Chine et à Hong Kong y a le plus nui.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont contribué le plus au rendement ont été Delta Electronics Inc, Samsung Electronics Co Ltd. et Companhia Paranaense De Energia. Ceux qui y ont nui le plus ont été Tencent Holdings Ltd., ICICI Bank Ltd. et Reliance Industries Ltd.

Notre surpondérations de Delta Electronics a contribué au rendement, l'action ayant progressé grâce à une croissance record des bénéfices et des revenus, portée par la forte demande de systèmes d'alimentation et de solutions de refroidissement liquide pour les centres de données d'IA. Samsung Electronics a également contribué au rendement, profitant de l'amélioration des prix de la mémoire liée à l'IA, de la validation par les clients de ses puces High Bandwidth Memory 4 (HBM4), d'une exécution rigoureuse dans le domaine des semi-conducteurs et du lancement de la gamme Galaxy S26 AI. Companhia Paranaense De Energia a ajouté de la valeur, car de solides bénéfices, des victoires aux enchères de capacité hydroélectrique et une meilleure visibilité des flux de trésorerie réglementés ont soutenu le rendement de l'action.

En revanche, nos surpondérations de Tencent, d'Industrial Credit and Investment Corporation of India (ICICI) Bank et Reliance Industries ont nui au rendement. L'action de Tencent a reculé après que la société a annoncé des investissements plus importants dans l'IA et une baisse des rachats d'actions, tandis que l'incertitude entourant la réglementation et la reprise économique de la Chine a pesé sur la confiance. En Inde, l'action d'ICICI Bank a baissé à la suite de résultats trimestriels inférieurs aux attentes, en raison d'une augmentation obligatoire des provisions pour prêts agricoles et d'inquiétudes quant aux pressions sur les marges. Reliance Industries a également nui au rendement. En effet, la croissance plus lente des ventes au détail et la hausse des coûts d'exploitation ont pesé sur les résultats trimestriels.

Perspectives des marchés

Le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds est stratégiquement positionné pour composer avec les difficultés commerciales et géopolitiques. La robustesse de la consommation intérieure continue de soutenir la résilience de nombreuses économies des marchés émergents, ce qui contribue à la croissance à long terme. À court terme, la vulnérabilité de certaines économies (particulièrement en Asie émergente), au choc énergétique découlant de la guerre en Iran suscite des inquiétudes grandissantes. Non seulement les prix de l'énergie augmentent fortement, mais des perturbations de l'offre commencent également à se faire sentir. Compte tenu de la forte dépendance de la région à l'égard de l'énergie importée, ces contraintes pourraient avoir des conséquences économiques importantes si la guerre ne prend pas fin rapidement. Les tendances à long terme dans les domaines de l'IA, de l'électronique et de l'innovation technologique au sens large devraient être les principaux moteurs de l'expansion future des marchés émergents, ce qui renforce le potentiel du Fonds à tirer parti de ces transformations.

Les flux commerciaux des marchés émergents demeurent vulnérables à l'inflation et à la volatilité liées à l'énergie, ce qui est partiellement compensé par les faibles taux d'intérêt intérieurs et les dépendances à l'égard des chaînes d'approvisionnement mondiales. Ce bloc profite également des stratégies de diversification de l'offre et de l'élan universel pour la croissance économique.

Nous croyons que les actions des marchés émergents continuent d'offrir des occasions de placement à long terme, soutenues par des moteurs de croissance structurelle. Nous sommes d'avis que le portefeuille est positionné de façon stratégique pour tirer parti du potentiel de croissance à long terme des marchés émergents et s'adapter avec souplesse au changement tout en s'arrimant aux objectifs des investisseurs.

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)

© 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.