

## Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

## Catégorie Morningstar

Actions mondiales

## Date de lancement

8 janvier 2026

## Gestionnaires de portefeuille

Placements AGF Inc.

Aurito Kundu, Gestionnaire de portefeuille

Mike Archibald, Gestionnaire de portefeuille

Regina Chi, Gestionnaire de portefeuille

## Aperçu des marchés

Le premier trimestre de 2026 a été ardu pour les actions mondiales, en raison du risque lié à l'actualité et des événements imprévus. Les marchés avaient aussi des préoccupations liées à l'intelligence artificielle qui exercent des pressions sur les sociétés de logiciels. La position des États-Unis face au Groenland, l'attaque contre le Venezuela et l'embargo sur l'énergie à Cuba ont créé des pressions géopolitiques, comme le conflit en Iran. Les gains initiaux ont été érodés par les pressions inflationnistes liées au choc énergétique. La volatilité s'est accrue, créant une aversion pour le risque et faisant grimper les taux obligataires.

La croissance du PIB américain a ralenti au quatrième trimestre de 2025, la baisse des dépenses de consommation, des dépenses publiques et des exportations étant en cause. L'inflation s'est élevée à 3,3 % en mars. La Réserve fédérale américaine (Fed) a freiné son cycle d'assouplissement, maintenant le taux des fonds fédéraux à 3,5 %. Les signaux liés à l'emploi, l'inflation élevée et la dynamique du marché de l'énergie découlant du conflit en Iran ont influencé la Fed. La fermeture du détroit d'Ormuz a fait monter les prix du pétrole brut, rehaussant les attentes inflationnistes et élargissant les écarts de taux pour les secteurs des transports et de la consommation discrétionnaire, entre autres.

La croissance du PIB de la zone euro a ralenti à 0,2 % sur un an au dernier trimestre de 2025, la Banque centrale européenne laissant son taux de refinancement inchangé. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 %, malgré le ralentissement de la croissance au quatrième trimestre, invoquant l'inflation. La Chine a atteint sa cible de croissance annuelle de 5 %, grâce à une production industrielle plus forte et un excédent commercial plus élevé; elle a ratifié son 15e plan quinquennal, annonçant une transition vers les « nouvelles forces productives de qualité », priorisant la technologie et la résilience industrielle. Au Japon, la première ministre Sanae Takaichi a affermi son pouvoir après une victoire subite, en équilibrant les mesures budgétaires pour aider les ménages avec une normalisation de la politique monétaire menée par la Banque du Japon. La croissance économique a été stable dans l'archipel, où l'inflation a ralenti.

Les actions mondiales ont reculé durant le trimestre avec la volatilité accrue de l'énergie, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la rotation du marché qui s'est écarté des actions à mégacapitalisation 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. Cependant, la consommation discrétionnaire, les services de communications et les technologies de l'information ont tiré de l'arrière en raison des valorisations, de la hausse des frais de la logistique et des profits. Les actions à petite capitalisation ont surpassé celles à grande capitalisation, et 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 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*
Fonds Sélect mondial AGF - série OPC	-4,3 %	14,4 %	15,6 %	9,7 %	15,3 %	8,4 %
Fonds Sélect mondial AGF - série F	-3,9 %	16,2 %	17,5 %	11,4 %	17,0 %	6,8 %
Indice de référence*	-1,8 %	16,5 %	18,2 %	12,2 %	12,6 %	8,1 %

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 Monde (tous pays). série MF RFG: 2,59 %, série F RFG: 1,01 %, au 30 septembre 2025. \*Début du rendement (DDR): 21 février 1996 (série OPC); 27 avril 2000 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, le Fonds Sélect mondial AGF (série OPC) a accusé un retard sur son indice de référence, l'indice MSCI Monde (tous pays).

La sélection des titres dans les secteurs de la finance, des soins de santé et des services de communications est le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds. Cela a été en partie compensé par la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de l'industrie, qui a le plus contribué au rendement. Du point de vue de la répartition sectorielle, la surpondération de l'énergie a contribué au rendement. Les liquidités du Fonds, qui représentaient en moyenne 5,6 % au cours du trimestre, ont également pesé sur le rendement.

Sur le plan des pays, l'exposition du Fonds aux États-Unis, à la Chine et à la Corée du Sud a nui au rendement, tandis que l'exposition au Canada, au Pérou et au Japon a contribué au rendement.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont le plus nui au rendement ont été Capital One Financial Corp., CrowdStrike Holdings Inc. et Tencent Holdings Ltd., tandis que L3harris Technologies Inc., Valero Energy Corp. et Tokyo Electron Ltd ont le plus contribué au rendement.

L'action de Capital One Financial a chuté, car les investisseurs ont soupesé les risques d'intégration découlant de l'acquisition de Brex et l'incertitude réglementaire croissante entourant les prix des cartes de crédit américaines. L'action de CrowdStrike s'est affaiblie dans un contexte de visibilité à court terme, car les pressions concurrentielles, la sensibilité aux valorisations et les préoccupations générales à l'égard de la différenciation des logiciels dans un contexte animé par l'intelligence artificielle ont pesé sur l'humeur des investisseurs. Notre surpondération de Tencent a également nui au rendement, car l'action a glissé après l'annonce, par la société, d'une augmentation des investissements dans l'IA et d'une baisse des rachats d'actions, tandis que l'incertitude entourant la monétisation, la réglementation et la reprise économique en Chine a pesé sur la confiance des investisseurs.

En revanche, notre position dans L3Harris Technologies a été favorable, car l'action a augmenté après que le Pentagone eut accepté d'investir 1 G\$ US dans la branche moteurs-fusées de la société, tandis que les solides bénéfices trimestriels et le nouveau contrat de missiles de la marine américaine ont renforcé la forte demande de matériel de défense dans le cadre des efforts visant à reconstituer les stocks d'armes. L'action de Valero Energy a également progressé, les solides marges de raffinage et les volumes de production plus élevés ayant stimulé les bénéfices trimestriels, soutenus par l'amélioration de la demande de produits et la gestion rigoureuse des coûts. Enfin, l'action de Tokyo Electron s'est redressée après que le fabricant de matériel à puces a annoncé un rachat d'actions et le retrait des actions autodétenuës, tandis que la hausse des dividendes et les investissements soutenus dans les puces liées à l'IA ont atténué les préoccupations à l'égard des dépenses inégales à court terme en semi-conducteurs.

## Perspectives des marchés

Les actions mondiales ont eu un mois de mars turbulent marqué par l'aversion pour le risque, tandis que les tensions géopolitiques se sont accrues et que le choc énergétique a frappé. Le mois a reflété la volatilité, plutôt que les données fondamentales : baisses découlant des conflits et hausse du prix du pétrole, en plus des perturbations de l'IA qui ont exercé des pressions sur certaines positions technologiques, tandis que l'énergie et les matériaux ont été soutenus.

Le portefeuille a évolué vers une position défensive à gestion du risque, qui établit un équilibre entre l'incertitude et une exposition sélective à la relance. L'accent a été mis sur la résilience des bénéficiaires et le pouvoir de fixation des prix, tandis que les marchés ont pénalisé les modèles confrontés à des pressions sur les marges à court terme en raison de lourdes dépenses en immobilisations, entre autres les infrastructures d'IA dont la monétisation est incertaine.

Quant à la politique publique, la dynamique a été contrastée. Le soutien budgétaire – dépenses militaires de l'Europe et optimisme des autorités budgétaires américaines – a aidé certains secteurs cycliques. Les banques centrales à travers le monde ont adopté un ton plus ferme, car les risques d'inflation liés à l'énergie ont refait surface, et mars a confirmé que les chocs géopolitiques et les conditions de liquidité peuvent surpasser les attentes à l'égard des taux, entraînant une volatilité épisodique.

Depuis la fin mars, les principaux risques sont demeurés liés à l'escalade, aux perturbations de la logistique énergétique, aux valorisations élevées et au débat sur les perturbations de l'IA. Dans ce contexte, l'approche a consisté en un rééquilibrage progressif : maintien et ajout sélectif de titres des secteurs de l'énergie et des matériaux comme couvertures contre la reflation, réduction de la concentration dans la croissance à ratios élevés, où la visibilité des flux de trésorerie a diminué, et maintien rigoureux des pondérations dans un contexte de volatilité plus élevée.

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](http://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.**

<sup>MD MC</sup> 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 13 mai 2026.