

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Actions canadiennes de dividendes et de revenu

Date de lancement

14 avril 2003 (série MF)
14 avril 2003 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

Placements AGF Inc.
Stephen Duench, VP et gestionnaire de portefeuille
Dillon Culhane, Gestionnaire de portefeuille

Aperçu des marchés

Les actions canadiennes ont connu un premier trimestre difficile, car la stabilité des deux premiers mois de 2026 a été chamboulée par l'augmentation de la volatilité induite par l'énergie en mars. Les actions canadiennes ont profité de la baisse de la concentration de l'indice dans le secteur des technologies, car les investisseurs mondiaux ont délaissé de nombreux titres technologiques à mégacapitalisation en raison de l'examen des bénéfices, de l'effritement de l'optimisme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) et de la hausse du risque d'inflation.

Le PIB du Canada a reculé de 0,2 % au quatrième trimestre de 2025 en raison de la baisse des stocks des entreprises et d'un décalage entre la hausse des importations et les gains modestes à l'exportation. Le ralentissement du marché de l'emploi s'est poursuivi, le taux de chômage ayant augmenté à 6,7 % en mars, 14 100 nouveaux emplois ayant été créés durant le mois. L'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier canadien S&P Global a progressé au cours des deux premiers mois de 2026, mais est retombé dans une zone neutre en mars. Les premiers signes ont été la stabilisation de la production et la première expansion des nouvelles commandes en plus d'un an. L'inflation a poursuivi sa légère descente, l'indice des prix à la consommation ayant reculé à 1,8 % en février, soutenu par les effets de base favorables à la suite de l'expiration des allègements fiscaux temporaires l'an dernier et par un ralentissement marqué de l'inflation alimentaire. Dans ce contexte, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % en mars, reconnaissant que la croissance à court terme devrait être plus faible que prévu. Toutefois, les décideurs ont également prévenu que la nouvelle volatilité des marchés mondiaux de l'énergie a amplifié l'incertitude, et qu'il faut s'attendre à des ajustements de la politique monétaire dans les deux sens à mesure que les conditions évolueront.

L'indice composé S&P/TSX a progressé au cours du trimestre, les secteurs de l'énergie et des matériaux représentant une part importante de l'indice. Comme le pétrole brut Brent a bondi de plus de 60 % en mars seulement et que sept des dix titres les plus performants de l'indice au premier trimestre étaient des sociétés énergétiques, l'indice a profité du choc marqué des prix du pétrole causé par la fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran. L'énergie, les services aux collectivités et les matériaux ont été les secteurs les plus performants de l'indice, tandis que les technologies de l'information, les soins de santé et l'immobilier ont été à la traîne. Les actions à petite capitalisation ont surpassé celles à grande capitalisation, tandis que les actions de valeur ont devancé les actions de croissance.

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 de revenu de dividendes canadiens AGF - série OPC [^]	1,1 %	18,8 %	12,9 %	10,3 %	8,7 %	8,6 %
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF - série F [^]	1,4 %	20,0 %	14,0 %	11,3 %	9,8 %	7,2 %
Indice de référence*	3,9 %	34,8 %	21,2 %	17,2 %	13,8 %	11,0 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** [^]Le 28 juin 2019, le Portefeuille d'actions canadiennes Harmony a fusionné avec le Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF (anciennement le Fonds de revenu de dividendes AGFIQ) (le « Fonds »). Le 21 mai 2019, le Fonds d'actions de croissance canadiennes AGF a fusionné avec le Fonds. Ces fusions peuvent avoir eu une incidence importante sur le rendement du fonds. *Indice composé S&P/TSX. Le 1er janvier 2023, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé à dividendes S&P/TSX, a été remplacé par l'indice composé de RG S&P/TSX. Pendant la période du 1er juillet 2021 au 31 décembre 2022, l'indice de référence du Fonds était l'indice composé à dividendes S&P/TSX. Avant le 1er juillet 2021, l'indice de référence était l'indice composé de RG S&P/TSX. Dans tous les cas, les modifications à l'indice de référence ont été appliquées à partir de ces dates respectives. série MF RFG: 2,12 %, série F RFG: 1,10 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 16 avril 2003 (série OPC); 5 août 2005 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2026, le Fonds de revenu de dividendes mensuels canadiens AGF a accusé un retard sur l'indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a nui le plus au rendement. La sous-pondération du secteur des matériaux a également été défavorable. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation de base, qui a le plus contribué au rendement, a en partie compensé la situation.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont le plus nui au rendement ont été Thomson Reuters Corp., Microsoft Corp. et Constellation Software Inc., tandis que ceux qui y ont le plus contribué ont été Canadian Natural Resources, Cameco Corp. et Mines Agnico Eagle Ltd.

L'action de Thomson Reuters a reculé à la suite de la publication de ses résultats, les investisseurs se concentrant sur l'intensification de la concurrence et les risques de perturbation à long terme liés à l'IA, malgré les bénéfices et les prévisions pour 2026 qui ont généralement été conformes aux attentes. L'action de Microsoft a fléchi après que ses résultats ont fait ressortir un ralentissement de la croissance d'Azure ainsi que des dépenses en immobilisations élevées liées à l'IA, ce qui a suscité des inquiétudes quant aux pressions sur les marges à court terme. Constellation Software a également connu un trimestre difficile après avoir publié des résultats indiquant une forte baisse de son bénéfice net sur 12 mois, la confiance ayant été davantage ébranlée par une révision généralisée de la valorisation de plusieurs sociétés de logiciels.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons Canadian Natural Resources, qui a connu sa meilleure année d'exploitation jamais enregistrée, marquée par une production plus élevée, une meilleure rentabilité et un cadre renforcé de rendement du capital, y compris une augmentation de 6,4 % du dividende. L'action de Cameco a également progressé, grâce aux prix de l'uranium qui ont bondi au-dessus de 100 \$ US/lb en janvier et à la prévisibilité des bénéfices à long terme dans un contexte de resserrement de l'offre. Mines Agnico Eagle a également ajouté de la valeur à la suite de la production de flux de trésorerie disponibles records trimestriels et annuels, soutenue par la hausse des prix de l'or réalisés et une augmentation de 12,5 % du dividende, ce qui témoigne du solide levier opérationnel et du profil de production de liquidités de la société.

Perspectives des marchés

Les perspectives économiques du Canada pour 2026 demeurent prudemment optimistes, une croissance modeste du PIB étant attendue malgré l'incertitude géopolitique et les tensions commerciales aux États-Unis qui pèsent sur la confiance des entreprises et le commerce extérieur. Bien que l'endettement élevé des ménages et la dépendance aux échanges commerciaux posent des risques, la résilience intérieure repose sur de solides gains salariaux réels et un effet de richesse positif, même si les conditions du marché de l'emploi demeurent faibles. Le secteur de l'énergie profite de la forte hausse des prix du pétrole, ce qui donne lieu à une politique budgétaire favorable et à un taux directeur prévu neutre de 2,25 % à mesure que l'inflation diminue. Les stratégies de placement visent à tirer parti de l'innovation en matière d'IA et de la demande de produits de base dans les secteurs fortement tributaires des ressources, comme l'énergie et les mines. Cette approche rigoureuse met l'accent sur la croissance des bénéficiaires pour composer avec un contexte mondial complexe.

Le fonds est bien placé pour tirer parti de ces occasions de croissance potentielles, d'autant plus que l'innovation en matière d'IA et la demande mondiale d'énergie et de produits de base dynamisent les secteurs fortement tributaires des ressources, comme l'énergie et les mines, malgré les difficultés à court terme découlant de la renégociation en cours de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) et de l'incertitude entourant la politique commerciale. Nous maintenons une approche rigoureuse, en mettant l'accent sur les secteurs qui affichent une forte croissance des bénéficiaires et en repérant les chefs de file émergents. Le portefeuille demeure agile et il utilise les replis du marché pour accroître son exposition aux tendances de croissance à long terme.

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.

© 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 assujetti 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 27 avril 2026.