

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Équilibrés mondiaux neutres

Date de lancement

19 avril 2012 (série MF)  
19 avril 2012 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

**Placements AGF Inc.**  
**David Stonehouse**, Chef des investissements nord-américains et spécialisés et gestionnaire de portefeuille  
**Stephen Duench**, VP et gestionnaire de portefeuille  
**Tom Nakamura**, VP, chef de l'équipe des titres à revenu fixe et de la stratégie des devises et gestionnaire de portefeuille

Aperçu des marchés

Les marchés obligataires mondiaux ont inscrit des rendements négatifs au premier trimestre de 2026, en raison de la hausse des taux des obligations du Trésor américain, sur fond de pressions inflationnistes accrues.

L'élargissement des déficits budgétaires, la hausse des prix de l'énergie et l'engagement de la Réserve fédérale américaine (Fed) à l'égard d'une politique fondée sur les données ont tous contribué à la hausse des taux de rendement. Les catégories sensibles aux taux d'intérêt ont été à la traîne des obligations à rendement élevé et des obligations de sociétés de catégorie investissement. Les obligations convertibles ont produit des rendements positifs malgré les pertes généralisées subies par les marchés boursiers américains, en raison de leur moindre sensibilité à la hausse des taux d'intérêt et de l'exposition indicielle aux secteurs des matériaux et de l'énergie, qui ont inscrit des rendements supérieurs au cours de la période. Les prêts à taux variable ont été la deuxième catégorie la plus performante sur le plan relatif, malgré les pertes.

Le conflit entre les États-Unis et l'Iran a fait grimper les prix de l'énergie, ce qui a exercé des pressions à la hausse sur l'inflation et entraîné un élargissement généralisé des écarts de taux. Le marché s'est repositionné hors du thème « IA-croissance » et a effectué une rotation des actions technologiques à grande capitalisation vers les secteurs défensifs et liés aux produits de base.

Le taux de croissance du PIB des États-Unis s'est établi à 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, en baisse par rapport au trimestre précédent, en raison du ralentissement des dépenses de consommation ainsi que de la baisse des dépenses publiques et des exportations. Le taux d'inflation annuel des prix à la consommation a augmenté à 3,3 % en mars, ce qui témoigne des nouvelles pressions inflationnistes. En revanche, l'inflation des dépenses personnelles de consommation s'est maintenue à 2,8 % en février. La Fed a interrompu son cycle d'assouplissement et a maintenu le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 3,5 % à 3,75 % à ses réunions de janvier et de mars, mettant l'accent sur la prudence dans un contexte de signaux contrastés sur le marché de l'emploi et de prix plus élevés, en raison des chocs énergétiques. L'indice du dollar américain a temporairement inversé sa tendance baissière grâce à l'afflux de capitaux vers les valeurs refuges, resserrant davantage les conditions financières.

L'inflation globale au Canada est passée de 1,8 % en février à 2,4 % en mars. L'inflation de base a également augmenté à 2,5 % en mars. Le taux de chômage s'est établi à 6,7 % en mars. La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 2,25 % en mars en raison des attentes d'inflation créées par le conflit entre les États-Unis et l'Iran et a annoncé une pause prolongée pour les prochains mois; elle demeure toutefois prête à agir si l'inflation s'enracine davantage ou en cas de détérioration supplémentaire de l'économie.

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 <sup>+</sup>
Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF - série OPC <sup>^</sup>	0,5 %	6,6 %	7,8 %	5,3 %	4,9 %	5,5 %
Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF - série F <sup>^</sup>	0,8 %	7,9 %	9,0 %	6,5 %	6,2 %	6,8 %
Indice de référence*	0,6 %	13,8 %	13,5 %	8,7 %	8,5 %	8,9 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** <sup>^</sup>Le 30 septembre 2025, le Fonds de revenu d'actions AGF a changé de nom pour devenir le Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF. \*25 % indice composé S&P/TSX / 25 % indice Bloomberg Canada Aggregate Bond / 25 % indice MSCI Monde (tous pays) / 25 % indice Bloomberg Global High Yield. Le 1er novembre 2018, l'indice de référence du Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF a été remplacé par l'indice mixte établi comme suit : 25 % indice composé S&P/TSX, 25 % indice FTSE Canada Universe, 25 % MSCI All Country World et 25 % indice Bloomberg Global High Yield. Puis, le 1er septembre 2019, l'indice de référence a été remplacé par l'indice mixte établi comme suit : 25 % indice composé S&P/TSX, 25 % indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond, 25 % indice MSCI All Country World et 25 % indice Bloomberg Global High Yield. Dans les deux cas, les modifications à l'indice de référence ont été appliquées à partir de ces dates respectives. série MF RFG: 2,23 %, série F RFG: 1,07 %, au 30 septembre 2025. \*Début du rendement (DDR): 8 mai 2012 (série OPC); 27 juin 2012 (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 Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF a été à la traîne de son indice de référence mixte, après déduction des frais. L'indice de référence du Portefeuille est composé à 50 % de titres à revenu fixe et à 50 % d'actions. Par rapport à l'indice de référence, le Portefeuille a maintenu une pondération presque neutre des actions, une sous-pondération des titres à revenu fixe et une surpondération des liquidités.

La répartition, qui témoigne de l'efficacité du positionnement au sein des catégories d'actif, a globalement nui au rendement au cours de la période, tandis que la sélection des titres, qui mesure l'incidence de la sélection des fonds sous-jacents, a globalement contribué au rendement. La sélection du Fonds mondial de dividendes AGF et du Fonds de revenu amélioré d'actions américaines AGF a le plus contribué au rendement, tandis que le Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF et le Fonds de capital-investissement Kensington ont le plus nui au rendement.

## Perspectives des marchés

Notre positionnement demeure ancré dans l'expansion budgétaire et la déréglementation sélective, qui stimulent les dépenses en immobilisations dans les secteurs de la fabrication, des infrastructures et de l'IA. Les marchés se concentrent de plus en plus sur les risques liés à l'actualité, notamment les pressions sur les coûts liées à l'énergie, les incertitudes géopolitiques et la forte concentration au sein des valeurs technologiques à mégacapitalisation. Les occasions demeurent intéressantes dans le secteur des matériaux, soutenu par la demande d'infrastructures, tandis que les dépenses militaires demeurent élevées dans un contexte de risque géopolitique accru. L'adoption de l'IA continue de produire des gains de productivité mesurables.

Les taux de rendement élevés par rapport aux normes historiques continuent d'offrir un profil de rendement global plus intéressant, ce qui permet aux obligations d'accroître les rendements du portefeuille. Les obligations de sociétés affichant un endettement prudent et une répartition du capital rigoureuse continuent de renforcer la confiance des investisseurs, que soutiennent la rigueur financière, la transparence et un revenu fiable et une valeur relative intéressante dans les secteurs des obligations de catégorie investissement et de certains titres à rendement élevé, malgré la volatilité récente. D'autres mesures d'assouplissement monétaire de la Fed en 2026 ne seront possibles que si les pressions inflationnistes demeurent ancrées. Les titres à revenu fixe continuent d'offrir une couverture partielle du risque lié aux actions, malgré la volatilité sur les marchés développés. Le gestionnaire de fonds demeure attentif à l'incidence de la hausse de la dette souveraine ainsi qu'au risque d'escalade des tensions géopolitiques.

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.

« Bloomberg® » de même que l'indice Bloomberg Global High Yield et l'indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris l'administrateur de l'indice, Bloomberg Index Services Limited (« BISL ») (collectivement, « Bloomberg »). Ces marques ont été concédées sous licence aux fins de certaines utilisations par La Société de Gestion AGF Limitée et ses filiales. Bloomberg n'est pas affiliée à La Société de Gestion AGF Limitée ou à ses filiales et elle ne donne ni approbation, ni appui, ni examen, ni recommandation à l'égard du Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF. Bloomberg ne garantit pas la pertinence, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou des renseignements relatifs au Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF. Tous les droits relatifs à l'indice FTSE Canada Universe (l'« indice ») sont réservés à FTSE International Limited (FTSE). « FTSE® » est une marque de commerce de London Stock Exchange Group of companies; elle est utilisée par FTSE aux termes d'une licence. Le Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF a été conçu uniquement par Placements AGF Inc. L'indice est calculé par FTSE ou son représentant. FTSE et ses concédants de licences n'ont aucun lien quant au Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF et ne fournissent ni commandite, ni conseil, ni recommandation, ni approbation, ni promotion relativement au Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF. Ils n'acceptent aucune responsabilité quant (a) à l'utilisation, à la fiabilité ou aux erreurs de l'indice ou (b) quant aux placements ou opérations liés au Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF. FTSE ne fait aucune réclamation, prédiction ou déclaration et n'offre aucune garantie quant aux résultats pouvant être obtenus par le Portefeuille de revenu équilibré multi-actifs AGF et quant à la pertinence de l'indice aux fins pour lesquelles Placements AGF Inc. l'utilise. Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à un usage interne. Ils ne peuvent être reproduits ni rediffusés 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 au titre de dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, 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 6 mai 2026.