

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Actions en majorité canadiennes

Date de lancement

18 avril 2008 (série MF)

18 avril 2008 (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 nord-américaines ont connu un premier trimestre difficile, car les pressions inflationnistes liées aux chocs énergétiques et à la volatilité élevée ont entraîné une vague d'aversion pour le risque sur les marchés.

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 seulement modestes à l'exportation. Les conditions du marché de l'emploi se sont considérablement détériorées, le Canada ayant perdu près de 95 000 emplois au cours des deux premiers mois du trimestre, avant de créer 14 100 emplois en mars. Le taux de chômage a augmenté à 6,7 % en février et est demeuré élevé jusqu'en mars. 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. L'inflation a poursuivi sa légère descente, l'indice des prix à la consommation (IPC) global ayant reculé à 1,8 % en février. 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. La croissance du PIB des États-Unis s'est maintenue à 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, en raison de la baisse des dépenses de consommation et du recul des dépenses publiques et des exportations. Le taux d'inflation annuel de l'indice des prix à la consommation a augmenté à 3,3 % en mars, ce qui témoigne des pressions inflationnistes. La Réserve fédérale américaine (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 du marché de l'emploi, d'inflation élevée et de chocs de l'offre liés à l'énergie découlant du conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran.

Les actions canadiennes ont progressé au cours du trimestre, les secteurs de l'énergie et des matériaux représentant une part importante de l'indice. En revanche, les actions américaines ont produit des rendements négatifs. Sur le plan sectoriel, dans les deux pays, 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. En revanche, le secteur des technologies de l'information est celui qui a le plus nui au rendement aux États-Unis et au Canada, principalement en raison de la baisse des valorisations et des prises de profits des investisseurs.

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 Revenu de dividendes nord-américains AGF - série OPC [^] | -0,9 % | 14,6 % | 12,1 % | 9,6 % | 8,3 % | 5,5 % |
| Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF - série F [^] | -0,7 % | 15,9 % | 13,4 % | 10,8 % | 9,5 % | 6,4 % |
| Indice de référence* | 3,9 % | 34,8 % | 21,2 % | 17,1 % | 13,5 % | 8,5 % |

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** [^]Depuis le 5 juillet 2023, la Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF est fermée aux nouveaux investisseurs. Ce fonds reste accessible aux investisseurs existants, y compris ceux qui ont souscrit à un programme d'investissements systématiques. *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: 2,28 %, série F RFG: 1,15 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 28 avril 2008 (série OPC); 15 mai 2008 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2026, la Catégorie Revenu de dividendes nord-américains AGF a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

Du point de vue sectoriel, la sous-pondération du secteur de l'énergie, suivie de la sélection des titres dans le secteur de l'industrie sont les facteurs qui ont le plus nui au rendement global. Cela a été en partie compensé par la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base, qui a le plus contribué au rendement global. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a également contribué au rendement, ce qui a été partiellement compensé par la surpondération du secteur.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont le plus nui au rendement au cours du trimestre ont été Microsoft Corp., Thomson Reuters Corp. et Meta Platforms Inc., tandis que ceux qui ont le plus contribué au rendement ont été Canadian Natural Resources, Cameco Corp. et Costco Wholesale Corp.

Notre placement dans Microsoft a lourdement pesé sur le rendement, car son action a reculé après que ses résultats ont fait ressortir un ralentissement de la croissance des activités liées à Azure. Les dépenses en immobilisations liées à l'intelligence artificielle (IA) élevées ont également suscité des inquiétudes quant aux pressions sur les marges à court terme. Une surpondération de Thomson Reuters a également nui au rendement, car les préoccupations des investisseurs ont augmenté à la suite de l'annonce de l'intensification de la concurrence et des risques de perturbation à long terme pour le secteur, malgré des résultats et des prévisions pour 2026 qui ont globalement répondu aux attentes. L'action de Meta a également reculé au cours du trimestre, car les revers juridiques, le retard du déploiement des modèles d'IA et les pertes continues de Reality Labs ont pesé lourdement sur le rendement du titre.

En revanche, notre position dans Canadian Natural Resources a le plus contribué au rendement, l'action s'étant redressée dans la foulée de sa meilleure année d'exploitation jamais enregistrée, marquée par une hausse de la production, une amélioration de la rentabilité et un cadre de rendement du capital renforcé. Cameco a également enregistré un bon trimestre, ce qui a contribué au rendement du Fonds, les prix de l'uranium ayant bondi à plus de 100 USD/lb en janvier, ce qui a amélioré la dynamique de contraction et la prévisibilité des bénéfices à long terme pour la société dans un contexte de resserrement de l'offre. Enfin, Costco Wholesale a contribué au rendement, l'action du détaillant ayant augmenté en raison de la forte croissance des ventes et de l'accélération du revenu des frais d'adhésion, ce qui a renforcé la confiance dans la résilience de son modèle fondé sur les abonnements.

Perspectives des marchés

Notre positionnement demeure ancré dans l'expansion budgétaire et la déréglementation ciblée, qui stimulent les dépenses en immobilisations dans les secteurs de la fabrication, des infrastructures et de l'IA en Amérique du Nord. Ces politiques soutiennent la rentabilité et la capacité des sociétés, même si des risques persistent en raison de l'inflation persistante, de l'incertitude géopolitique et de la forte concentration du marché dans les actions liées à l'IA. Les marchés commencent actuellement à réévaluer les valorisations des titres technologiques à mégacapitalisation et à modifier leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire.

Dans un avenir proche, les mesures de relance budgétaire à court terme pourraient bientôt céder la place au resserrement des conditions, car les prix élevés de l'énergie pourraient compenser la résilience des dépenses de consommation en Amérique du Nord. L'intensification des conflits au Moyen-Orient et la rotation des marchés hors mégacapitalisation des grands noms de l'IA justifient également une vigilance. Néanmoins, les occasions potentielles 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. Le portefeuille demeure agile, en mettant l'accent sur la croissance des bénéficiaires et en augmentant la pondération de façon sélective lors des replis du marché.

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.

Le Groupe mondial Advantage 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 13 mai 2026.