

Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

Catégorie Morningstar

Non traditionnel axé sur les actions

Date de lancement

27 février 2025 (série MF)

27 février 2025 (série F)

Gestionnaires de portefeuille

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

Aperçu des marchés

Le trimestre a été difficile pour les actions américaines, car les gains du début de l'année ont été érodés par les pressions inflationnistes causées par les conflits, liées aux chocs énergétiques, et la volatilité accrue, ce qui a déclenché une aversion pour le risque sur les marchés américains.

La croissance du PIB des États-Unis a ralenti, d'un trimestre à l'autre, à 0,5 % au quatrième trimestre de 2025, en raison de la baisse des dépenses de consommation et des dépenses publiques et des exportations. L'inflation annuelle mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est élevée 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. L'approche de la Fed, fondée sur les données, a renforcé les attentes d'une politique de « taux élevés pendant plus longtemps ». Les perturbations dans le détroit d'Ormuz ont fait grimper les prix du pétrole brut, ce qui a alimenté les attentes inflationnistes et contribué à l'élargissement des écarts de taux, en particulier dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. Le dollar américain s'est apprécié en mars, en particulier pendant l'escalade du conflit.

Les actions américaines ont terminé le trimestre en territoire négatif, à mesure que le repositionnement hors du thème « Intelligence artificielle (IA) - croissance » provoquait une rotation des grandes valeurs technologiques vers des positions défensives et corrélées aux produits de base. Sur le plan sectoriel, l'énergie, les services aux collectivités et les matériaux ont été les secteurs les plus performants grâce à la hausse des prix des produits de base, les flux de trésorerie défensifs et la croissance de la demande d'électricité. En revanche, les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et la finance ont tiré de l'arrière en raison de la baisse des valorisations, de la hausse des frais généraux et de la prise de bénéfices par les investisseurs. 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, ce qui indique une participation légèrement 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 de revenu amélioré États-Unis Plus AGF - série OPC	0,2 %	7,5 %	-	-	-	5,9 %
Fonds de revenu amélioré États-Unis Plus AGF - série F	0,5 %	8,9 %	-	-	-	7,3 %
Indice de référence*	-1,9 %	10,7 %	-	-	-	5,6 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** *70 % indice S&P 500 / 30 % indice Bloomberg Canada 1-3 Month T-Bill. série MF RFG: 2,27 %, série F RFG: 1,05 %, au 30 septembre 2025. *Début du rendement (DDR): 28 février 2025 (série OPC); 28 février 2025 (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 amélioré États-Unis Plus AGF a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence mixte.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a le plus contribué au rendement relatif. La sous-pondération et la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information ont également contribué. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par la sélection des titres dans le secteur des services aux collectivités et des matériaux, qui ont le plus pesé sur le rendement global.

Sur le plan des placements individuels, les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours du trimestre ont été Vertiv Holdings Co., Quanta Services Inc. et Microsoft Corp., tandis que ceux qui ont le plus nui ont été Broadcom Inc., Robinhood Markets Inc. et Salesforce Inc.

Notre surpondération de Vertiv Holdings a contribué au rendement, l'action ayant progressé à la suite de la publication de solides bénéfices au quatrième trimestre, d'un carnet de commandes record de 15 milliards de dollars et de la révision à la hausse des prévisions pour 2026, en raison de l'accélération de la demande pour les infrastructures de puissance et de refroidissement des centres de données axées sur l'IA. Nos placements dans Quanta Services ont également contribué, l'action s'étant appréciée alors que la société a réalisé des bénéfices trimestriels bien supérieurs aux attentes et revu à la hausse ses perspectives de bénéfices pour 2026, ce qui a renforcé la confiance quant à la durabilité de la demande liée à la modernisation des réseaux et aux dépenses d'infrastructures à grande échelle. Notre sous-pondération de Microsoft a contribué au 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 élevées liées à l'IA ont également suscité des inquiétudes quant aux pressions sur les marges à court terme.

Sur le plan des facteurs qui ont nui au rendement, la surpondération de Broadcom a nui, les actions s'étant dépréciées en raison de la prudence des investisseurs par rapport aux valorisations et des préoccupations quant à la possibilité d'un ralentissement de la croissance liée à l'IA en 2026. L'action de Robinhood Markets Inc., une plateforme américaine de courtage et de négociation pour les particuliers, a également chuté, le ralentissement de l'activité de négociation de cryptomonnaies, la baisse de l'engagement des utilisateurs et les révisions à la baisse des analystes ayant suscité des inquiétudes quant à la stabilité de ses revenus dans un contexte de moindre volatilité des marchés. L'action de Salesforce a reculé après une annonce de prévisions de chiffre d'affaires de la société inférieures aux attentes, ce qui témoigne de la prudence dont l'entreprise fait preuve à l'égard des dépenses en logiciels et des préoccupations des investisseurs à l'égard des rendements à court terme découlant d'investissements importants dans l'IA.

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. Si ces facteurs continuent de soutenir les bénéfiques des entreprises et l'augmentation des capacités de production, les marchés se concentrent de plus en plus sur les risques majeurs, notamment les pressions sur les coûts liées à l'énergie, les incertitudes géopolitiques et la forte concentration au sein des valeurs technologiques à mégacapitalisation. Dans ce contexte, les investisseurs ont commencé à réévaluer les valorisations des titres technologiques à mégacapitalisation et à modifier leurs attentes en matière d'assouplissement monétaire.

À l'avenir, les mesures de relance budgétaire à court terme pourraient céder la place à un resserrement des conditions monétaires plus tard dans le cycle, tandis que la hausse des prix de l'énergie pourrait constituer un frein potentiel à des fondamentaux de la consommation par ailleurs solides. Nous croyons que l'intensification du conflit au Moyen-Orient et la forte concentration des positions dans les actions liées à l'IA justifient également une certaine 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, mettant l'accent sur la durabilité des bénéfiques et le momentum, et cherche de façon sélective à accroître l'exposition en période de perturbations des marchés.

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 13 mai 2026.

5388077