

## Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

## Catégorie Morningstar

Actions américaines

## Date de lancement

28 juin 2023 (série MF)

28 juin 2023 (série F)

## Gestionnaires de portefeuille

**Placements AGF Inc.****Grant Wang**, VPP, chef de la recherche quantitative et de la science des données

## 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 (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 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, 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 coûts logistiques 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 <sup>+</sup>
Fonds Secteurs américains AGF - série OPC	-2,4 %	8,0 %	-	-	-	14,0 %
Fonds Secteurs américains AGF - série F	-2,1 %	9,4 %	-	-	-	13,2 %
Indice de référence*	-3,1 %	13,5 %	-	-	-	21,1 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une indication des résultats futurs.** \*Indice de rendement net S&P 500, série MF RFG: 2,44 %, série F RFG: 1,10 %, au 30 septembre 2025. <sup>+</sup>Début du rendement (DDR): 24 octobre 2023 (série OPC); 23 novembre 2023 (série F). La DDR de l'indice de référence correspond à celle de la série OPC.

Le Fonds Secteurs américains AGF a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence, l'indice de rendement net S&P 500, au cours du trimestre terminé le 31 mars 2026. Ce rendement supérieur est principalement attribuable à la pondération des liquidités et à l'effet positif de la répartition sectorielle et de la sélection des FNB sectoriels.

Au premier trimestre de l'année civile 2026, les opérations sectorielles ont été effectuées en mars, en raison des changements de classement. Le déclencheur a été l'amélioration du classement du secteur de l'énergie, grâce à de meilleures cotes de régime et de confiance. Parallèlement, le classement des services aux collectivités s'est considérablement détérioré en raison de la dégradation de la confiance des investisseurs et des classements de régime. Les pondérations sectorielles actuelles sont indiquées ci-dessous.

Surpondération des services de communications, de l'énergie, des soins de santé et des technologies de l'information

Pondération neutre des biens de consommation de base, de la finance et de l'industrie

Sous-pondération des matériaux, de la consommation discrétionnaire, des services aux collectivités et de l'immobilier

Au premier trimestre de 2026, la répartition sectorielle a contribué au rendement, principalement en raison de la sous-pondération des secteurs de la finance et de la consommation discrétionnaire et de la surpondération des biens de consommation de base. La surpondération des communications et la sous-pondération des matériaux ont le plus nui au rendement. La sélection des titres a eu un effet positif, principalement dans le secteur des technologies de l'information.

Au premier trimestre de 2026, le Fonds a légèrement augmenté de 1 % sa pondération en liquidités et a réduit la répartition en actions. Au 31 mars, le Fonds était composé à 85,3 % d'actions, à 10,5 % de liquidités et à 4,3 % du QBTL. Le gestionnaire de portefeuille est demeuré prudent et continuera de surveiller le risque du point de vue du modèle de risque de marché.

Le Fonds n'a pas apporté de changements à sa couverture du dollar américain au cours du trimestre.

## Perspectives des marchés

Les prévisions subjectives des perspectives du marché ne jouent aucun rôle dans la méthodologie de placement du Fonds, sauf pour ce qui est du positionnement du portefeuille, qui est fondé sur les résultats des modèles quantitatifs.

Le Fonds continue de mettre l'accent sur son objectif de protection contre les baisses des marchés, en particulier contre la volatilité accrue sur les marchés américains, et de participation aux marchés haussiers. Le modèle de risque de marché AGF continue de surveiller quotidiennement le risque de marché afin d'ajuster de façon dynamique l'exposition du Fonds aux actions et de protéger ainsi le portefeuille contre les baisses importantes. Le modèle sectoriel AGF évalue continuellement les secteurs en fonction de moteurs bien connus comme les rendements du marché boursier américain. La répartition sectorielle est fondée sur la combinaison des facteurs liés au momentum, à la valeur (valorisation), à la confiance, à la qualité, à la rentabilité et à la taille (petites capitalisations), au régime et aux facteurs macroéconomiques d'apprentissage automatique dans un classement composé à partir duquel des surpondérations ou des sous-pondérations sont attribuées aux secteurs; ce processus est effectué par rapport à l'indice de référence. Au premier trimestre de 2024, le Fonds a ajouté une nouvelle composante, qui classe les secteurs en fonction de leurs rendements prévus en utilisant les classements factoriels actuels et d'autres variables complémentaires comme données d'entrée. La prévision est fondée sur des modèles d'apprentissage automatique pour saisir la relation dynamique entre les facteurs et les rendements.

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.**

<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 6 mai 2026.