

## Commentaires sur le fonds

T1 | 2026

### Catégorie Morningstar

Actions d'infrastructures mondiales

### Date de lancement

12 février 2018

### Gestionnaires de portefeuille

**Placements AGF Inc.**

**Grant Wang**, Chef de la science des données et de la recherche quantitative

**Robert Yan**, VP et gestionnaire de portefeuille

## Aperçu des marchés

Le premier trimestre de 2026 a été difficile pour les actions mondiales. Les gains du début de l'année ont été largement érodés par la remontée des pressions inflationnistes liée aux chocs de la demande d'énergie et à la volatilité élevée, ce qui a entraîné une aversion pour le risque sur les marchés mondiaux vers la fin de la période.

Aux États-Unis, la croissance économique a ralenti. La Réserve fédérale américaine a mis fin à son cycle d'assouplissement en décembre 2025, maintenant le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 3,5 % à 3,75 % au premier trimestre de 2026. L'inflation des prix à la consommation a augmenté et le chômage a diminué aux États-Unis au cours de cette période. En revanche, l'économie de la zone euro a progressé de 0,2 % au quatrième trimestre de 2025, et la Banque centrale européenne a maintenu son taux de refinancement à 2,15 % dans un contexte d'incertitude géopolitique croissante. Le Canada a également maintenu son taux directeur à 2,25 %, malgré une contraction de 0,6 % de la production au quatrième trimestre, en raison des pressions inflationnistes. L'intensification des conflits au Moyen-Orient a entraîné une volatilité importante des marchés de l'énergie, ce qui a fait craindre une flambée de l'inflation mondiale.

Les actions mondiales ont perdu du terrain pendant le trimestre, en raison de l'intense volatilité des marchés de l'énergie, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de la rotation du marché hors mégacapitalisations à la fin du trimestre. L'indice S&P GSCI a progressé au cours de la période visée. Les produits de base ont été la catégorie d'actif la plus performante. De fait, les prix de l'énergie ont été particulièrement robustes, le pétrole brut ayant bondi de près de 75 % en raison de l'intensification du conflit au Moyen-Orient. Les marchés du gaz naturel ont également connu une volatilité accrue en raison des attaques contre les infrastructures liées au gaz naturel liquéfié et des suspensions temporaires de la production dans les principaux centres d'exportation. Les métaux précieux ont également inscrit un rendement positif pour le trimestre, mais ont fortement reculé en mars. De même, pour l'immobilier mondial, la forte baisse enregistrée en mars a largement pesé sur les solides gains réalisés au cours des deux premiers mois de 2026, car la volatilité accrue et la hausse des coûts de l'énergie ont pesé sur les perspectives à court terme du secteur.

**Aperçu du fonds | 31 mars 2026**

Rendement annualisé en ŞCAN, après déduction des frais	3 MOIS	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS	DDR <sup>+</sup>
FNB Actions mondiales Infrastructures - Approche systématique AGF <sup>^</sup>	11,3 %	23,7 %	16,1 %	12,9 %	-	10,2 %
Indice de référence*	12,5 %	14,0 %	13,5 %	11,4 %	-	9,7 %

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>Au 27 janvier 2023, AGF Investments LLC agit à titre de sous-conseiller pour le FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF. \*Indice Dow Jones Brookfield Infrastructure (net). RFG: 0,45 %, au 30 septembre 2025.

<sup>+</sup>Début du rendement (DDR): 12 février 2018.

L'indice Dow Jones Brookfield Infrastructure (net), qui est l'indice de référence, a enregistré un rendement positif au premier trimestre de 2026. Le FNB Actions mondiales Infrastructures – Approche systématique AGF (QIF) a été surpassé par son indice de référence.

Du point de vue des facteurs et des styles de placement, la surpondération du momentum et de la taille a contribué le plus au rendement du Fonds. La sous-pondération de l'évaluation et la surpondération du bêta ont le plus nui au rendement du Fonds.

Sur le plan géographique, le Fonds a été favorisé par sa surpondération de l'Espagne et de l'Italie. La sous-pondération des États-Unis et du Canada est le facteur qui a le plus nui au Fonds.

Au niveau sectoriel, la surpondération de l'industrie et la sous-pondération de l'immobilier ont contribué le plus au rendement. La sous-pondération de l'énergie et la surpondération des technologies de l'information ont nui au rendement du Fonds.

La position hors indice de référence dans Quanta Services Inc. a ajouté de la valeur au Fonds. Établie à Houston, aux États-Unis, Quanta Services offre des services de conception, d'installation et d'entretien d'infrastructures dans les secteurs de l'électricité, de l'énergie renouvelable et des services aux collectivités. Le cours de l'action de la société a augmenté au cours du trimestre en raison des résultats positifs du quatrième trimestre et des prévisions audacieuses pour 2026, en raison de l'accélération de la demande pour la modernisation du réseau et les centres de données axés sur l'IA. Les prévisions de revenus sur plusieurs années pour le carnet de commandes de 44 milliards de dollars ont également contribué à l'optimisme des investisseurs.

La sous-pondération de Oneok Inc. a nui au rendement du Fonds. Établie à Tulsa, en Oklahoma, Oneok mène des activités d'extraction, de traitement, de stockage et de transport de gaz naturel et de gaz naturel liquéfié, et possède un réseau de pipelines de 60 000 milles reliant les principaux bassins d'approvisionnement énergétique aux principaux centres de demande. Le cours de l'action de la société a augmenté au cours du trimestre en raison des bénéfices positifs pour l'ensemble de l'année, de la décision d'augmenter les dividendes et des synergies cumulatives réalisées à la suite d'acquisitions passées.

Durant le trimestre, le QIF a réduit ses placements en Amérique du Nord et les a augmentés en Europe.

Durant le trimestre, le QIF a réduit ses placements dans Constellation Energy et les a augmentés dans E.ON SE.

## Perspectives des marchés

Nous demeurons optimistes, tout en nous adaptant et en faisant preuve de vigilance à l'égard des risques émergents. Bien que la situation géopolitique contribue aux épisodes de volatilité des marchés, l'économie américaine demeure ancrée dans la forte demande des consommateurs des ménages à revenu élevé, la résilience des bénéfices des sociétés et les progrès technologiques liés à l'IA. La croissance économique devrait également demeurer positive et soutenir les actions, malgré le ralentissement du marché de l'emploi.

Les perspectives à l'égard des produits de base demeurent optimistes. La demande de métaux de base, en particulier de cuivre, est soutenue par l'électrification mondiale en cours et l'expansion des infrastructures des centres de données. Même si les prix élevés de l'énergie découlant du conflit en Iran pourraient se stabiliser si l'offre est rétablie, l'ampleur des dommages aux infrastructures demeure une incertitude importante. Les perspectives de l'or sont favorables; les actifs devraient profiter de la diversification des réserves des banques centrales et des taux d'intérêt stables ou à la baisse, malgré les pressions inflationnistes. L'or pourrait également profiter d'un dollar américain qui ne s'apprécie pas de façon importante.

Selon nous, les complexités supplémentaires créées par l'évolution de la politique monétaire ainsi que l'incertitude géopolitique et commerciale offrent l'occasion d'accroître l'exposition à des secteurs qui pourraient avoir subi des fluctuations injustifiées des prix. Le portefeuille demeure souple, repérant activement les chefs de file des marchés émergents et tirant parti des perturbations causées par la volatilité pour accroître son exposition aux tendances de croissance futures.

Des commissions de vente, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux FNB. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des rendements globaux annuels composés 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 distribution, d'autres frais ou l'impôt sur le revenu, payables par les porteurs de titres, qui auraient réduit les rendements. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement.

Les FNB AGF sont offerts par Placements AGF Inc. Les FNB sont inscrits et négociés sur des marchés publics organisés du Canada; ils peuvent être achetés et vendus uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

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 4 mai 2026.

5021195