

## Commentaire sur le Fonds

T1 | 2026

<b>Catégorie Morningstar</b> Solution alternative marché neutre	<b>Date de lancement</b> 7 octobre 2019	<b>Gestionnaires de portefeuille</b> <b>Placements AGF Inc.</b> <b>Grant Wang</b> , vice-président principal, chef de la recherche quantitative et de la science des données <b>Robert Yan</b> , vice-président et gestionnaire de portefeuille <b>Jeff Kay</b> , vice-président et gestionnaire de portefeuille <b>Sous-conseiller</b> <b>AGF Investments LLC</b> <b>Bill DeRoche</b> , vice-président principal, chef de l'investissement quantitatif
--	--	--

### Aperçu des marchés

Le premier trimestre de 2026 a été difficile pour les actions mondiales, en raison du risque lié à l'actualité et des événements imprévus. Les marchés ont également été confrontés à des préoccupations croissantes à l'égard des perturbations liées à l'intelligence artificielle (IA), en particulier la pression exercée sur certaines sociétés de logiciels considérées comme plus vulnérables à ces événements. Les pressions géopolitiques ont également été plus fortes en raison de la position des États-Unis à l'égard du Groenland, de l'attaque contre le Venezuela, de l'embargo énergétique contre Cuba et, enfin, du conflit armé américano-israélien contre l'Iran. Par conséquent, les gains enregistrés au début du trimestre ont été largement érodés par la remontée des pressions inflationnistes liée au choc de l'offre d'énergie. Ce contexte de volatilité élevée stimule l'aversion pour le risque sur les marchés mondiaux et contribue à la hausse des taux obligataires au cours de la période.

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 ainsi que des dépenses publiques et des exportations. L'inflation annuelle 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 américano-israélien avec 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 « 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, une demande pour des 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 équilibrés 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>
FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF*	-3,2 %	-32,3 %	-9,0 %	-2,3 %	-	-6,5 %
Indice de RG net américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couvert en \$CAN)	-3,8 %	-34,2 %	-12,0 %	-3,9 %	-	-7,5 %
Indice de RG net S&P 500 en \$CAN	-3,0 %	13,9 %	19,5 %	14,4 %	-	15,6 %

Source : Placements AGF. On ne peut pas investir directement dans un indice. **Les rendements passés ne constituent pas une indication des résultats futurs.** RFG : 0,55 %, au 30 septembre 2025. \* Date de début du rendement (DDR) : 7 octobre 2019. La DDR de l'indice de référence reflète celle du FNB. \* Le 28 janvier 2022, les objectifs de placement du FNB sont passés d'une stratégie passive indiciaire à une approche active fondée sur des règles qui vise à offrir une exposition constante au bêta négatif sur le marché boursier américain. Le rendement avant cette date aurait été différent si les objectifs de placement actuels avaient été en vigueur.

Le FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF vise à procurer une exposition constante à un bêta négatif sur le marché boursier des États-Unis, en investissant principalement dans des positions longues d'actions américaines à faible bêta, et dans des positions courtes d'actions américaines à bêta élevé, selon une structure neutre par rapport au dollar, et à l'intérieur de secteurs donnés.

Le FNB est conçu pour servir de couverture d'actions stratégique ou tactique dans le but de réduire la volatilité du portefeuille et l'incidence du repli des marchés. Les rendements du FNB sont les rendements d'un portefeuille de liquidités plus l'écart entre le portefeuille à bêta faible à long terme moins le portefeuille à bêta élevé à court terme. Le FNB a le potentiel de produire des rendements positifs, quelle que soit l'orientation du marché en général, dans la mesure où l'écart entre les placements à faible bêta à long terme et les placements à bêta élevé à court terme et les liquidités est supérieur à zéro.

Face à un indice de RG net S&P 500 en \$CAN (indice S&P 500) négatif, le FNB a inscrit un rendement légèrement plus bas au premier trimestre de 2026. Les actions à faible bêta ont régressé de 1,6 % au cours du trimestre, tandis que les actions à bêta élevé ont avancé de 1,7 % en dollars américains. Les actions à bêta élevé ont inscrit des rendements supérieurs aux actions à faible bêta et à l'indice S&P 500 au cours du trimestre, tandis que les actions à faible bêta ont surpassé l'indice S&P 500 en dollars américains. Le FNB a enregistré un rendement positif grâce aux liquidités, mais a souffert de l'écart entre le bêta faible et le bêta élevé. La contribution négative de l'écart de taux a entraîné un rendement négatif pour l'ensemble du FNB au premier trimestre de 2026.

## Perspectives du marché

Les prévisions subjectives des perspectives du marché n'ont aucun rôle à jouer dans la méthodologie de placement du FNB. Le FNB investit principalement dans les titres qui composent l'indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (l'indice), selon une pondération semblable à celle de l'indice, sous réserve de certains ajustements fondés sur des règles.

L'économie américaine demeure ancrée dans l'expansion budgétaire et la déréglementation sélective, qui stimulent les investissements en immobilisations dans les secteurs de la fabrication, des infrastructures et de l'IA. Si ces facteurs continuent de soutenir les bénéfices 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.

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. 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. Les occasions de croissance sont soutenues 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 FNB AGF sont des FNB offerts par Placements AGF Inc. Les FNB AGF sont inscrits et négociés sur des marchés publics organisés du Canada. On peut acheter ou vendre des parts de ces FNB uniquement par l'entremise d'un courtier autorisé.

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.

Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être liés aux placements des fonds 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 de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement. Les FNB AGF sont des FNB offerts par Placements AGF Inc. Les FNB AGF sont inscrits et négociés sur des marchés publics organisés du Canada. On peut acheter ou vendre des parts de ces FNB uniquement par l'entremise d'un courtier autorisé.

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. Il ne vise pas à répondre aux besoins, à la situation et aux objectifs d'un investisseur en particulier. Le contenu du présent document ne doit pas être utilisé ni interprété comme un conseil en placement ni comme une offre d'achat ou de vente de titres, et ne vise pas à suggérer 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 prises 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 placements dans les titres mentionnés ont été ou seront rentables et ces références ne doivent pas être considérées comme une approbation ou une recommandation de la part de Placements AGF.

© Morningstar Inc., 2026. 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 actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les rendements passés ne sont pas garants des 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 de ces 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 ou les particuliers sont autorisés à fournir ces services.

Placements AGF Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée et effectue la gestion pour les fonds communs de placement au Canada et agit à titre de conseiller sur ceux-ci.

**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 : 23 avril 2026