

Commentaire trimestriel – AGFiQ

FNB AGFiQ

Vue d'ensemble

Les marchés boursiers ont terminé le troisième trimestre de 2019 en territoire positif malgré la surenchère de représailles commerciales entre les États-Unis et la Chine pendant la majeure partie de la période. Les données économiques ont continué de se détériorer, ce qui a incité la plupart des banques centrales à réduire leurs taux d'intérêt.

Aux États-Unis, les données économiques ont été contrastées au cours du trimestre : l'inflation a été conforme aux attentes, alors que le PIB et l'emploi ont été solides au début du trimestre, mais se sont détériorés vers la fin du trimestre. L'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier américain, un indicateur de la santé économique, s'est maintenu dans l'ensemble près de la valeur prévue tout au long du trimestre.

En Europe, les statistiques économiques ont été contrastées au cours du trimestre : le PIB de l'Irlande a été vigoureux, les données de la plupart des autres pays européens ont été conformes aux prévisions, tandis qu'elles se sont considérablement détériorées en Allemagne. L'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier de la région a commencé le trimestre à un niveau plus faible que prévu, mais a enregistré des données conformes aux attentes à la fin du trimestre.

Au Japon, les données économiques ont été conformes aux prévisions, l'emploi, l'inflation et l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier ayant répondu aux attentes, alors que les données sur le PIB ont été robustes au début du trimestre, mais se sont affaiblies vers la fin du trimestre.

En ce qui a trait aux nouvelles du Royaume-Uni, le premier ministre Boris Johnson a pris le relais de l'ancienne première ministre, Theresa May. Cependant, M. Johnson n'a pas été en mesure de trouver une issue au Brexit. Au Royaume-Uni, les données économiques ont été contrastées. L'inflation a été plus faible et l'emploi a reculé au début du trimestre, tandis que les données globales du PIB et des directeurs d'achats du secteur manufacturier se sont détériorées à la fin du trimestre.

En Chine, les données économiques ont été globalement conformes aux prévisions, l'inflation et le PIB ayant répondu aux attentes, alors que les données sur les importations et les exportations ont été volatiles pendant le trimestre. L'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier était à un niveau plus faible au début du trimestre, mais a rebondi à la fin du trimestre. Les données économiques des autres marchés émergents ont également été conformes aux attentes.

Du côté des produits de base, les métaux de base ont manqué de vigueur, tandis que les métaux précieux ont été solides. Le prix du pétrole a été volatil au cours du trimestre, mais a clôturé celui-ci en légère baisse, s'établissant à 54 \$ le baril¹. Le dollar américain a été vigoureux par rapport au dollar canadien, alors que le taux de l'obligation américaine de référence à 10 ans a baissé, dépassant à peine 1,70 % à la fin du trimestre¹.

La Réserve fédérale américaine (la *Fed*) a choisi de réduire les taux d'intérêt à deux reprises pendant le trimestre. La Banque centrale européenne a aussi réduit ses taux, mais une seule fois,

tandis que la Banque du Canada, la Banque du Japon et la Banque d'Angleterre ont choisi de maintenir les taux d'intérêt au cours du trimestre.

FNB ACTIONS CANADIENNES DE BASE OPTIMISÉES AGFIQ (QCD)

- L'indice composé S&P/TSX (+2,5 %) a été positif au cours du troisième trimestre de 2019. Le QCD (+1,6 %) a produit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de la surpondération des titres peu volatils et de la sous-pondération des titres de qualité. La surpondération des titres de valeur et des titres à faible bêta a nuï au rendement du Fonds.
- D'un point de vue sectoriel, la surpondération de l'énergie et la sous-pondération des soins de santé ont contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération des secteurs des matériels et de la consommation de base a nuï au rendement du Fonds.
- La sous-pondération de Canopy Growth Corp. (-36,7 %) et la surpondération d'Inter Pipeline Ltd. (+16,0 %) a ajouté de la valeur au Fonds. La surpondération de Teck Resources Ltd. (-20,4 %) et la sous-pondération de Shopify Inc. (+9,7 %) ont nuï au rendement du Fonds.
- Pendant le trimestre, le QCD a accru son exposition aux secteurs de l'énergie et de l'immobilier, et a réduit son exposition aux secteurs des matériels et de la consommation de base.

FNB ACTIONS DE BASE OPTIMISÉES DES MARCHÉS ÉMERGENTS AGFIQ (QEM)

- L'indice MSCI Marchés émergents (-3,0 %) a été négatif au troisième trimestre de 2019. Le QEM (-2,6 %) a devancé l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de la surpondération des titres à faible bêta et peu volatils, tandis que la surpondération des titres axés sur le momentum a nuï au rendement.
- En ce qui concerne les pays, la surpondération du Brésil et de la Corée du Sud a ajouté de la valeur au Fonds. La surpondération de Hong Kong et la sous-pondération de la Russie ont nuï au rendement du Fonds.
- Du point de vue sectoriel, la sous-pondération des biens industriels et de la consommation de base ont contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération de la consommation discrétionnaire et la surpondération de l'énergie ont nuï au rendement du Fonds.
- La surpondération de la société brésilienne JBS SA (+47,0 %) et de la société sud-coréenne NCSOFT Corp. (+13,9 %) a ajouté de la valeur au Fonds, tandis que la surpondération de la société brésilienne Banco Do Brazil SA (-25,6 %) et de la société indonésienne United Tractors TBK PT (-21,9 %) a nuï au rendement du Fonds.
- Durant le trimestre, le QEM a augmenté son exposition aux secteurs de la finance et des technologies de l'information, et a diminué son exposition aux services de communication et aux soins de santé.
- Pendant le trimestre, le QEM a accru ses placements à Taiwan et en Inde, et les a diminués en Chine et en Grèce.

FNB ACTIONS AMÉRICAINES DE BASE OPTIMISÉES AGFIO (QUS)

- L'indice de rendement net S&P 500 (+2,7 %) a été positif durant le troisième trimestre de 2019. Le QUS (+2,5 %) a dégagé un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de la surpondération des titres à faible bêta. La surpondération des titres de valeur et la sous-pondération des titres à faible volatilité ont nui au rendement du Fonds.
- Du point de vue sectoriel, la surpondération des services aux collectivités et des biens industriels a contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération de la consommation de base et de la finance a nui au rendement du Fonds.
- La sous-pondération de Pfizer Inc. (-16,6 %) et de Netflix Inc. (-22,3 %) a ajouté de la valeur au Fonds. La surpondération d'Altria Group Inc. (-13,5 %) et la sous-pondération d'AT&T Inc. (+15,2 %) ont nui au rendement du Fonds.
- Pendant le trimestre, le QUS a accru son exposition aux services de communication et aux biens industriels, mais a réduit son exposition à la consommation discrétionnaire et aux technologies de l'information.

FNB ACTIONS INTERNATIONALES DE BASE OPTIMISÉES AGFIO (QIE)

- L'indice MSCI EAEO (net) (+0,1 %) a stagné tout au long du trimestre. Le QIE (-0,4 %) a eu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de la surpondération des titres à faible bêta, alors que la surpondération des titres à grande capitalisation a nui au rendement.
- Du point de vue sectoriel, la surpondération de l'immobilier et des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération des biens industriels et la surpondération des soins de santé ont nui au rendement du Fonds.
- Du point de vue géographique, la sous-pondération du Japon a contribué au rendement, mais la surpondération des marchés développés asiatiques a retranché de la valeur.
- En ce qui concerne les pays, la sous-pondération de l'Espagne et la surpondération de Singapour ont ajouté de la valeur au Fonds. La surpondération de l'Autriche et de l'Australie a nui au rendement du Fonds.
- La surpondération des sociétés japonaises Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. (+17,1 %) et Nomura Real Estate Master Fund (+11,3 %) a contribué au rendement, alors que la surpondération de la société australienne Cimic Group Ltd. (-30,2 %) et de la société autrichienne Voestalpine AG (-22,4 %) a nui au rendement du Fonds.
- Durant le trimestre, le QIE a accru ses placements en Europe et les a diminués sur les marchés développés d'Asie.
- Pendant le trimestre, le QIE a accru ses placements dans les secteurs de la finance et de la consommation de base, et les a réduits dans celui de la consommation discrétionnaire.

FNB MONDIAL D' ACTIONS GESTION TACTIQUE AGFIQ (QGL)

- L'indice MSCI Monde (tous pays) (+1,3 %) a enregistré un rendement positif au troisième trimestre de 2019. Le rendement du QGL (+1,3 %) a suivi celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, la variation des taux d'intérêt et le solde du compte courant en pourcentage du PIB ont figuré parmi les meilleurs facteurs, alors que le rendement de l'actif a nu au rendement du Fonds.
- Du point de vue géographique, la surpondération des marchés émergents a nu au Fonds.
- En ce qui concerne les pays, la sous-pondération de Hong Kong et la surpondération des États-Unis ont ajouté de la valeur au Fonds. La surpondération du Brésil et de la Corée du Sud a nu au rendement du Fonds.
- Durant le trimestre, le QGL a accru ses placements aux États-Unis, aux Pays-Bas et en Suisse, et les a diminués en Corée du Sud, au Japon et en Chine.

FNB ACTIONS MONDIALES OPTIMISÉES FACTEURS ESG AGFIQ (QEF)

- L'indice MSCI Monde (net) (tous pays) (+1,1 %) a affiché un rendement positif au troisième trimestre de 2019. Le QEF (+1,9 %) a devancé l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de la surpondération des titres peu volatils.
- Du point de vue géographique, la surpondération des marchés développés a contribué au rendement, alors que la sous-pondération des marchés émergents a retranché de la valeur.
- En ce qui concerne les pays, la surpondération de l'Australie a contribué au rendement, alors que la sous-pondération du Japon a retranché de la valeur.
- Du point de vue sectoriel, la sous-pondération des matériels a contribué au rendement, mais la surpondération des technologies de l'information a retranché de la valeur.
- La surpondération de la société américaine Phillips 66 (+11,5 %) a ajouté de la valeur au Fonds, tandis que la surpondération de la société irlandaise AIB Group PLC (-26,6 %) a nu au rendement du Fonds.
- Durant le trimestre, le QEF a maintenu sa surpondération et sa sous-pondération régionales par rapport à l'indice de référence.
- Pendant le trimestre, le QEF a maintenu sa surpondération et sa sous-pondération sectorielles par rapport à l'indice de référence.

FNB ACTIONS MONDIALES OPTIMISÉES INFRASTRUCTURES AGFIQ (QIF)

- L'indice Dow Jones Brookfield – Infrastructures mondiales (net) (+3,7 %) a affiché un rendement positif durant le troisième trimestre de 2019. Le QIF (+2,3 %) a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, le Fonds a profité de sa surpondération aux titres à petite capitalisation et aux titres à faible volatilité, tandis que la surpondération des titres de valeur a nu au rendement.
- Du point de vue géographique, la surpondération de l'Amérique du Nord et la sous-pondération des marchés développés d'Asie ont été bénéfiques au Fonds. La surpondération des marchés émergents a nu au rendement du Fonds.
- Du point de vue sectoriel, la sous-pondération de l'énergie a contribué au rendement, alors que la sous-pondération des FPI a retranché de la valeur.

- La surpondération des sociétés américaines WEC Energy Group Inc. (+15,9 %) et Southern Company (+13,9 %) a ajouté de la valeur au Fonds. La sous-pondération de la société américaine Eversource Energy (+14,7 %) et la surpondération de la société chinoise China Tower (-12,5 %) ont nu au rendement du Fonds.
- Durant le trimestre, le QIF a accru ses placements en Europe et en Amérique du Nord, et les a diminués sur les marchés développés d'Asie et les marchés émergents.
- Pendant le trimestre, le QIF a accru ses placements dans les FPI et les a diminués dans les services aux collectivités.

FNB OBLIGATIONS MONDIALES DE BASE OPTIMISÉES MULTISECTEURS AGFIQ (QGB)

- L'indice de référence mixte (50 % indice Bloomberg Barclays – Obligations de sociétés américaines/50 % indice Bloomberg Barclays – Bons du Trésor mondiaux) a produit un rendement positif au troisième trimestre de 2019. Le rendement du QGB a suivi celui de l'indice de référence.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, en ce qui a trait aux obligations de qualité, le portage et le momentum ont figuré parmi les meilleurs facteurs, devançant la valeur.
- Dans le volet des obligations de qualité, la sélection de titres au sein des technologies de l'information a ajouté de la valeur au Fonds, tandis que la surpondération des biens industriels a nu au rendement du Fonds.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, en ce qui a trait aux obligations souveraines, la valeur et le portage ont figuré parmi les meilleurs facteurs, devançant le momentum.
- Dans l'univers des obligations souveraines, la surpondération des États-Unis a ajouté de la valeur au Fonds, tandis que la sélection des titres en Europe a nu au rendement du Fonds.

FNB RÉPARTITION MULTICATÉGORIE AGFIQ (QMA)

- L'indice de référence mixte (60 % indice MSCI Monde (tous pays)/40 % indice Bloomberg Barclays Multiverse) (+1,7 %) a affiché un rendement positif au troisième trimestre de 2019. Le QMA (+1,6 %) a inscrit un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence.
- Du point de vue de la répartition de l'actif, le Fonds a maintenu une répartition neutre (60/40) entre les actions et les obligations respectivement. Le rendement global des obligations a surpassé celui des actions, couvertes en dollars canadiens.
- Du point de vue des facteurs et des styles de placement, la plupart des indicateurs macroéconomiques ont été neutres, tandis que les indicateurs techniques sont demeurés faibles.
- La pondération des titres à revenu fixe a nu au rendement du Fonds. Les obligations canadiennes ont été bénéfiques pour le Fonds, tandis que les obligations américaines à rendement élevé ont nu au rendement.

FNB RÉPARTITION MULTICATÉGORIE DE REVENU AGFIQ (QMY)

- L'indice agrégé mondial de RG Bloomberg Barclays (+2,4 %) a dégagé un rendement positif au troisième trimestre de 2019. Le QMY (+2,2 %) a inscrit un rendement légèrement inférieur à celui de l'indice de référence.

- Le Fonds a présenté un profil de risque plus élevé que son indice de référence en raison de ses placements en actions.
- Du point de vue de la répartition de l'actif, la surpondération du iShares S&P/TSX Cap REIT ETF a profité au Fonds, contrairement à la sous-pondération du iShares U.S. High Yield Bond Index ETF.
- Durant le trimestre, le QMY a maintenu une répartition géographique et sectorielle neutre par rapport à l'indice de référence.

À propos d'AGFiQ

Nous estimons que la rigueur est un élément déterminant. Notre gamme d'outils de placement bénéficie de l'appui d'une équipe pluridisciplinaire aux compétences variées réunissant les spécialités complémentaires des professionnels de l'investissement d'AGF Investments LLC (anciennement FFCM LLC) (un conseiller inscrit aux États-Unis) et de Gestion de placements Highstreet (un gestionnaire de portefeuille inscrit au Canada) – une collaboration signée AGFiQ.

Dénis de responsabilité

AGFiQ représente une collaboration entre des professionnels de l'investissement issus des sociétés Gestion de placements Highstreet, gestionnaire de portefeuille inscrit au Canada, et AGF Investments LLC, conseiller inscrit aux États-Unis. Cette collaboration constitue l'équipe d'investissement quantitatif.

Les FNB AGFiQ sont des fonds négociés en Bourse (FNB) offerts par Placements AGF Inc. et gérés par Gestion de placements Highstreet. Les FNB AGFiQ sont cotés à la Bourse de Toronto; ils peuvent être achetés et vendus uniquement par l'entremise de courtiers autorisés.

Des commissions de vente, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux FNB AGFiQ. Veuillez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement. Nous recommandons de toujours consulter un professionnel qualifié avant de prendre une décision concernant l'impôt, l'investissement, ou toute autre question connexe. Il n'est pas garanti que les FNB AGFiQ atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Les risques qui sont associés à chacun des FNB AGFiQ sont définis en détail dans le prospectus. Avant d'investir, vous devriez examiner avec soin l'objectif d'investissement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Tous ces renseignements ainsi que d'autres informations sont énoncés dans le prospectus des FNB. Veuillez lire attentivement le prospectus avant d'investir. Le prospectus est disponible sur le site AGFiQ.com.

Des références concernant des titres spécifiques sont présentées uniquement pour illustrer l'application de notre philosophie d'investissement et ne doivent pas être considérées comme des recommandations de la part de Placements AGF. Les titres spécifiques identifiés et décrits dans le présent document ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille et il ne faut pas supposer que les investissements dans les titres identifiés étaient ou seraient rentables.

Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général et sont fondés sur de l'information disponible au 30 septembre 2019. Ils ne devraient pas être considérés comme des conseils en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. 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 le gestionnaire de portefeuille n'accepte aucune responsabilité pour des décisions d'investissement prises par des individus et découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans ce document. Nous invitons les investisseurs à consulter un conseiller financier.

Dénis de responsabilité (suite)

Les renseignements que renferme le présent document ont été fournis par AGFiQ et visent à vous fournir des renseignements relatifs aux FNB AGFiQ à un moment précis. Ils ne devraient pas être considérés comme des conseils en matière de placement applicables à la situation d'une personne en particulier. Les conditions du marché peuvent changer et avoir des répercussions sur la composition d'un FNB. Placements AGF Inc. n'assume aucune responsabilité concernant les décisions de placement prises en fonction des renseignements aux présentes.

Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à un usage interne et ils ne peuvent être reproduits ou redistribués sous quelque forme que ce soit, ne peuvent être utilisés pour servir à créer des instruments financiers, des produits ou des indices. Aucun des renseignements fournis par MSCI n'est destiné à constituer un conseil d'investissement ni une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type de décision de placement et ils ne peuvent être utilisés comme tels. Les données et les analyses antérieures ne constituent pas une indication ni une garantie des rendements à venir. Les renseignements sont fournis par MSCI « en l'état » et leur utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales ainsi que chaque personne participant ou liée à la collecte, à la saisie ou à l'élaboration d'informations de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») se dégagent expressément de toute responsabilité (notamment en termes d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans préjudice de ce qui précède, une Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable au titre de dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de toute autre nature. (www.msci.com)

Le FNB Obligations mondiales de base optimisées Multisecteurs AGFiQ investit directement dans des titres à revenu fixe individuels d'émetteurs de partout dans le monde et il peut également investir dans des titres d'autres fonds de placement, y compris un ou plusieurs FNB. Les caractéristiques du FNB, la pondération des titres à revenu fixe, la répartition des titres de créance et les dix principaux pays sont déterminés en fonction de tous les titres individuels dans lesquels le FNB Obligations mondiales de base optimisées Multisecteurs AGFiQ investit directement ou indirectement, et comprend l'ensemble des placements de tout fonds sous-jacent. Veuillez visiter le site www.AGFiQ.com pour obtenir tous les renseignements sur les placements.

Le FNB Répartition multicatégorie AGFiQ a changé son indice de référence le 1^{er} novembre 2018 à un indice mixte composé à 60 % de l'indice MSCI Monde tous pays et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Multiverse (couvert en \$ CA).

^{MC} Les logos AGF et AGFiQ sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.

Date de publication : le 29 octobre 2019.