

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF

30 septembre 2023

Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGF (anciennement, FNB neutre au marché Anti-bêta É.-U. – couv. \$CAN AGFiQ) (le « Fonds ») est d'offrir un portefeuille d'actions américaines évoluant de manière stable en sens inverse de celui du marché, essentiellement au moyen de positions acheteur sur des actions américaines à faible coefficient bêta et de positions vendeur sur des actions américaines à coefficient bêta élevé, selon une échelle sectorielle et de façon équilibrée en valeur. Le bêta est une mesure de la volatilité d'un titre par rapport à un indice boursier. Placements AGF Inc. (« PAGF »), à titre de gestionnaire de portefeuille, établit un portefeuille équilibré en valeur entre des positions acheteur et des positions vendeur sur des actions américaines, en investissant essentiellement dans les titres présents dans l'indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couverture en CAD) (l'« indice ») dans des proportions à peu près égales à l'indice, sous réserve de certains ajustements encadrés par des critères. La performance du Fonds est tributaire de la différence de rendement entre les positions acheteur et les positions vendeur en portefeuille. Bien que le Fonds puisse chercher à investir dans tous les titres composant l'indice, il peut aussi choisir d'investir dans un échantillon représentatif des positions acheteur et vendeur de l'indice ou dans d'autres titres du secteur. Le portefeuille est rééquilibré et reconstitué chaque trimestre.

Le Fonds a recours à l'effet de levier, au moyen notamment d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert ou d'instruments dérivés. Actuellement, le Fonds ne prévoit pas emprunter de trésorerie, mais il pourrait le faire dans le futur. L'exposition à l'effet de levier, calculé conformément à la méthode prescrite par les lois sur les valeurs mobilières, ou à toute dispense aux termes de celles-ci, ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative [voir la note explicative 1 a)] du Fonds.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Les modifications apportées au Fonds au cours de la période n'ont pas eu de répercussions sur son niveau de risque global.

Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance au risque moyenne. Il convient toujours à ces investisseurs, compte tenu de l'information présentée dans le prospectus.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à -2,3 % (après déduction des charges), tandis que l'indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couverture en CAD) (rendement net) affiche un résultat de -6,2 %.

Le Fonds a surpassé l'indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couverture en CAD) (rendement net), en raison de la faible volatilité des marchés et du fait que les titres à coefficient bêta élevé ont moins bien fait que les titres à coefficient bêta faible sur la période. Il combine des positions acheteur sur des actions américaines au bêta inférieur à la moyenne avec des positions vendeur sur des actions américaines au bêta supérieur à la moyenne. Comme son portefeuille se caractérise par un coefficient bêta négatif, le Fonds offre un potentiel de rendement positif en contexte de net repli des marchés. Le bêta est une mesure de la volatilité ou du risque systématique d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. La volatilité, mesurée par l'indice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX), est passée de 31,62 à 19,78 au cours de la période, une diminution de 37,0 %.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition totale du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette exposition ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds. L'exposition totale équivaut à la somme de : i) la valeur de marché globale des emprunts, ii) la valeur de marché globale des ventes à découvert d'actions, de titres à revenu fixe ou d'autres actifs composant le portefeuille et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pendant la période considérée, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 112,0 % et 186,4 % de la valeur liquidative. L'effet de levier provenait principalement de titres vendus à découvert et de positions vendeur en swaps sur rendement total.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2023, il avait une position acheteur en dollars canadiens et une position vendeur en dollars américains pour couvrir son risque de change.

Le Fonds a enregistré des souscriptions nettes d'environ 102 M\$ pour la période, comparativement à environ 77 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par des programmes de fonds de fonds s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 30 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 888 584-2155, en nous écrivant à Placements AGF Inc., CIBC SQUARE, Tower One, 81, rue Bay, bureau 3900, Toronto (Ontario) Canada M5J 0G1 ou en visitant notre site Web à www.AGF.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

Événements récents

Les actions mondiales ont fortement rebondi au cours de la période malgré une incertitude élevée et la volatilité, alors que les banques centrales poursuivaient le resserrement des conditions financières pour lutter contre les pressions inflationnistes. De plus, la reprise économique timide de la Chine et la brève crise bancaire ont amplifié cette incertitude. Les sociétés liées à l'intelligence artificielle (IA) et aux grands modèles de langage ont connu une forte hausse, limitée à un tout petit groupe d'actions durant les cinq premiers mois de 2023. Cependant, l'envergure du marché a commencé à s'accroître durant les quatre derniers mois de la période, la hausse des taux d'intérêt réels ayant eu une incidence négative sur les actions à longue durée, notamment celles de nombreuses sociétés de technologies. Les actions à longue durée (souvent des sociétés de croissance) devraient produire leur plus grand flux de trésorerie dans le futur et donc être plus sensibles aux changements de taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a haussé son taux six fois au cours de la période. Elle a cependant cessé son cycle de hausses lors de sa réunion de septembre 2023 afin d'évaluer l'incidence décalée des hausses de taux sur l'économie alors que les pressions inflationnistes se sont quelque peu estompées. L'inflation sous-jacente en Europe et au Royaume-Uni a persisté au cours de la période. En outre, le retrait de la Russie de l'Initiative céréalière de la mer Noire en juillet 2023 a ravivé les inquiétudes d'inflation alimentaire mondiale.

Aux États-Unis, malgré les craintes de récession, l'économie a réalisé une croissance de 2,1 % au deuxième trimestre de 2023. Au début de 2023, trois banques régionales américaines et une banque européenne ont fait faillite lors d'une brève crise bancaire, ce qui a accru les inquiétudes d'une crise bancaire mondiale. Toutefois, les organismes de réglementation du monde entier sont rapidement intervenus, réduisant ainsi les risques de contagion. La confiance des consommateurs américains est restée solide grâce à un marché de l'emploi encore fécond.

Le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste au sujet des actions. Bien que les marchés des actions aient chuté au troisième trimestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille s'attend à enregistrer des gains au dernier trimestre, car il s'agit généralement de la période la plus faste pour les actions.

La forte étroitesse du marché observée au premier semestre de 2023 s'est apaisée au troisième trimestre, principalement en raison de la forte hausse des rendements réels américains, ce qui a eu une incidence notable sur l'intelligence artificielle, les technologies et les actifs à longue durée. Même si les taux à court terme semblent maintenant se situer à un niveau plus raisonnable, des craintes demeurent concernant la soutenabilité de la dette publique, l'augmentation des émissions de titres de créance et la persistance de l'inflation sous-jacente, ce qui pourrait contribuer à maintenir les taux d'intérêt élevés pour longtemps. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que le peloton de tête du marché s'agrandisse dans cette conjoncture et que le Fonds bénéficie de cette tendance.

Le gestionnaire de portefeuille se réjouit de la résilience de l'économie américaine, qui est soutenue par un rebond des

investissements des entreprises et une consommation privée robuste, du fait de la bonne santé financière des ménages et de la pénurie de main-d'œuvre. Cependant, l'incidence potentielle de la montée persistante des taux d'intérêt sur l'économie, la vigueur du dollar américain, la suspension possible des activités du gouvernement, la reprise des remboursements des prêts étudiants et une grève majeure dans le secteur automobile représentent des risques menaçant les perspectives. Le peloton de tête du marché s'agrandira. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la tendance à la hausse se généralise sur les marchés, ce qui sera bénéfique au Fonds.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire »), le fiduciaire et le promoteur du Fonds, et est responsable de ses affaires courantes. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. PAGF a conclu une entente de sous-conseiller en placement avec AGF Investments LLC, qui agit en tant que sous-conseiller et fournit des services de sous-conseiller en placement au Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le Fonds paie des frais de gestion (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), qui sont calculés selon sa valeur liquidative. Il a payé des frais de gestion d'environ 1 723 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2023.

PAGF et AGF Investments LLC sont des filiales en propriété exclusive indirectes de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence, l'impôt, les modifications de la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues, les changements technologiques, la cybersécurité, les conséquences éventuelles d'une guerre ou de l'activité terroriste, l'écllosion d'une maladie qui nuirait aux économies locale, nationale ou internationale (comme la COVID-19), les catastrophes naturelles, des perturbations dont feraient l'objet des infrastructures publiques, dont celles des transports, des communications et des réseaux d'électricité ou d'aqueduc, ou d'autres événements catastrophiques.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	19,90	16,90	25,01	25,00	25,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,94	0,12	0,01	0,33	-
Total des charges	(0,28)	(0,20)	(0,18)	(0,29)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,52)	1,10	(5,56)	4,60	-
Gains (pertes) latents	(0,35)	2,68	(1,16)	(2,73)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	(0,21)	3,70	(6,89)	1,91	-
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	(0,42)	-	(1,11)	-	-
Dividendes	(0,18)	-	(0,16)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,60)	-	(1,27)	-	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	18,88	19,90	16,90	25,01	25,00

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7), 8) et 9) : voir les notes explicatives

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	389 013	300 470	168 988	238 886	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	20 600	15 100	10 000	9 550	1
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	2,15 %	1,22 %	0,53 %	0,94 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	215,83 %	242,46 %	93,99 %	271,03 %	-
Valeur liquidative par part	18,88	19,90	16,90	25,01	25,00
Cours de clôture ⁹⁾	18,88	19,79	16,92	25,01	s.o.

Notes explicatives

- a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (IFRS), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).
- b) Les activités du Fonds ont commencé en octobre 2019, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds (y compris la taxe de vente harmonisée, la taxe sur les produits et services et les intérêts, sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions de courtage et les autres coûts de transactions), et la quote-part du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et fonds négociés en bourse (FNB) dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- PAGF a renoncé à certaines charges ou a absorbé d'autres charges qui auraient été autrement exigibles du Fonds. Le montant des charges abandonnées ou absorbées est déterminé annuellement par PAGF, qui peut cesser les abandons et les absorptions en tout temps.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, des coûts d'emprunt à court terme, des intérêts liés à l'effet de levier et de la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.

8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

9) Cours de clôture à la TSX au dernier jour de bourse de la période. Le cours moyen est présenté lorsqu'aucune transaction n'a eu lieu lors du dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF, qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds, et notamment de fournir les services de placement et de gestion et les autres services d'administration requis par le Fonds. À titre de rémunération pour ces services, PAGF reçoit des honoraires de gestion mensuels (y compris des frais pour les services de sous-conseiller), à un taux annuel correspondant à 0,55 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes applicables incluses, qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. PAGF assume toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception des frais de gestion, des frais de courtage et des commissions, des coûts liés à la vente de titres à découvert (le cas échéant), des coûts liés à l'emprunt de capitaux (le cas échéant), des coûts liés à l'utilisation de dérivés, de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôts et de toutes les autres taxes applicables, des frais engagés à des fins de conformité avec toute nouvelle exigence réglementaire ou gouvernementale introduite après la création du Fonds, des coûts relatifs à la constitution et aux activités du comité d'examen indépendant et des frais extraordinaires.

Rendement passé*

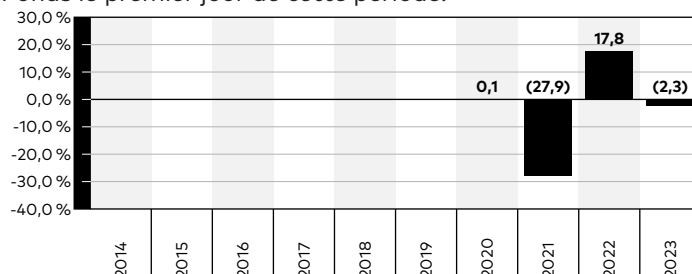
Les données sur le rendement supposent que les distributions versées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties en totalité dans d'autres titres du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, des rachats, des distributions ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

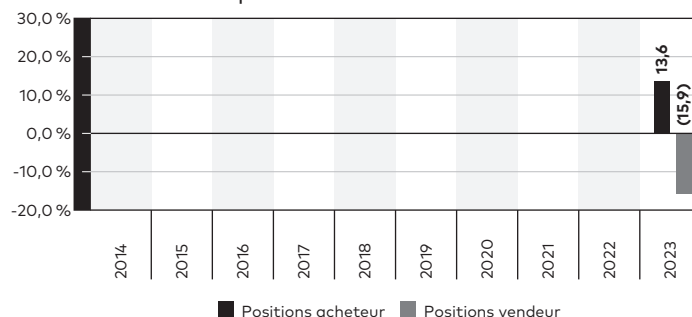
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la performance annuelle du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant, et l'évolution de la performance du Fonds au fil des ans. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de cette période.



Le rendement pour 2020 correspond aux résultats de la période comprise entre le 7 octobre 2019 et le 30 septembre 2020.

Le graphique ci-dessous présente les positions vendeur et les positions acheteur du Fonds pour chacun des dix derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2023, le cas échéant. Le rendement des positions acheteur représente le rendement brut total des positions acheteur sur titres, des contrats de change à terme, des produits des ventes à découvert, des bons du Trésor donnés en garantie et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des frais et charges. Le rendement des positions vendeur comprend le rendement brut des positions vendeur sur titres.



Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques du Fonds en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2023.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Fonds	(2,3)	(6,0)	s.o.	s.o.	(4,6)
Positions acheteur	13,6	5,1	s.o.	s.o.	3,1
Positions vendeur	(15,9)	(11,1)	s.o.	s.o.	(7,7)
Indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couverture en CAD)	(6,2)	(6,3)	s.o.	s.o.	(4,5)

L'indice américain Dow Jones neutre au marché à coefficient bêta faible (couverture en CAD) mesure la performance d'une stratégie consistant à combiner des positions acheteur sur des titres à faible coefficient bêta avec des positions vendeur sur des titres à coefficient bêta élevé. Il s'agit d'une variante couverte en dollars canadiens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2023

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2023.

Le Fonds détient des positions acheteur et vendeur en swaps sur rendement total pour avoir une exposition à l'indice américain Dow Jones à coefficient bêta faible et à l'indice américain Dow Jones à coefficient bêta élevé. Le tableau Portefeuille par secteur ci-dessous comprend les swaps par l'intermédiaire desquels le Fond obtient une exposition indirecte aux secteurs des indices.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,5
États-Unis	76,4
Canada	0,3
Contrats de change à terme	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
États-Unis	(58,9)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,5
Placements à court terme	15,2
Industrie	15,0
Produits financiers	14,8
Technologies de l'information	12,5
Soins de santé	11,2
Consommation discrétionnaire	10,8
Immobilier	5,7
Matériaux	5,1
Services collectifs	4,6
Produits de première nécessité	4,5
Services de communication	4,2
Énergie	3,4
Contrats de change à terme	(0,6)
Branche en trésorerie des swaps	(2,1)
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
Industrie	(14,1)
Produits financiers	(14,0)
Technologies de l'information	(12,7)
Consommation discrétionnaire	(10,7)
Soins de santé	(9,6)
Immobilier	(5,5)
Matériaux	(5,0)
Produits de première nécessité	(4,5)
Services collectifs	(4,2)
Services de communication	(3,6)
Énergie	(3,2)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,5
Actions américaines	61,8
Placements à court terme	15,2
Actions canadiennes	0,3
Contrats de change à terme	(0,6)
Swaps – Positions acheteur	(0,6)
Autres actifs (passifs) nets	0,3
Positions vendeur :	
Actions américaines	(59,1)
Swaps – Positions vendeur	0,2

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AA	14,6
A	82,1

** Les notations sont fournies par Standard & Poor's ou Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'un titre a reçu plusieurs notes, la note la plus basse est retenue.

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Positions acheteur :	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82,5
Trésor des États-Unis**	15,2
White Mountains Insurance Group Limited	0,4
CF Industries Holdings Inc.	0,4
Nutanix Inc.	0,4
AutoZone Inc.	0,4
Jabil Inc.	0,4
UnitedHealth Group Inc.	0,4
Ciena Corporation	0,4
Vistra Corporation	0,4
Aspen Technology Inc.	0,4
Humana Inc.	0,3
Marathon Petroleum Corporation	0,3
Omega Healthcare Investors Inc.	0,3
Amgen Inc.	0,3
H&R Block Inc.	0,3
HealthEquity Inc.	0,3
Gartner Inc.	0,3
Ulta Beauty Inc.	0,3
Murphy USA Inc.	0,3
Arch Capital Group Limited	0,3
T-Mobile USA Inc.	0,3
RenaissanceRe Holdings Limited	0,3
The Progressive Corporation	0,3
Neurocrine Biosciences Inc.	0,3
Sous-total	105,5
Positions vendeur :	
Elastic NV	(0,4)
Splunk Inc.	(0,4)
Rivian Automotive Inc.	(0,4)
Affirm Holdings Inc.	(0,4)
Blue Owl Capital Inc.	(0,4)
UiPath Inc.	(0,4)
Okta Inc.	(0,4)
United States Steel Corporation	(0,3)
Blackstone Inc.	(0,3)
The Boston Beer Company Inc.	(0,3)
Zscaler Inc.	(0,3)
Apollo Global Management Inc.	(0,3)
Airbnb Inc.	(0,3)
Roblox Corporation	(0,3)
XPO Inc.	(0,3)
Cleveland-Cliffs Inc.	(0,3)
Sprouts Farmers Market Inc.	(0,3)
SiteOne Landscape Supply Inc.	(0,3)
Jefferies Financial Group Inc.	(0,3)
Halliburton Company	(0,3)
DraftKings Inc.	(0,3)
The Trade Desk Inc.	(0,3)
Ares Management Corporation	(0,3)
Costco Wholesale Corporation	(0,3)
Celanese Corporation	(0,3)
Sous-total	(8,2)
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	389 013 \$

** Instruments de créance



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

CIBC SQUARE, Tower One
81, rue Bay, bureau 3900
Toronto (Ontario) M5J 0G1
Sans frais : 1 888 584-2155
Site Web : AGF.com

Il n'est pas garanti que les FNB AGF atteindront les objectifs fixés et l'investissement dans des FNB comporte des risques. Avant d'investir, vous devriez lire le prospectus ou les documents « Aperçu du FNB » pertinents et examiner avec soin notamment l'objectif de placement, les risques, de même que les frais et les dépenses associés à chaque FNB. Le prospectus et les documents « Aperçu du FNB » sont disponibles sur le site AGF.com.

MD / MC Le logo « AGF » et toutes les marques associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisés aux termes de licences.