

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

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

31 mars 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.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 mars 2023, le rendement 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 ») s'est établi à 1,0 % (après déduction des charges), tandis que l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index (CAD-Hedged) (rendement net) affiche un résultat de -0,2 %.

Le Fonds a surpassé l'indice Dow Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index (CAD-Hedged) (rendement net). Son rendement a été positif, car les titres à bêta faible ont devancé les titres à bêta élevé pour la période. 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 progression du Fonds s'est principalement produite au cours du quatrième trimestre de 2022, les titres à bêta faible ayant alors surclassé les titres à bêta élevé. Toutefois, le rebond des titres à bêta élevé au cours du premier trimestre de 2023 a fait contrepoids à l'avancée du Fonds. L'indice Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index est passé de 31,6 à 21,7 au cours de la période, un recul de 31,5 %.

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 titres vendus à découvert et iii) la valeur notionnelle totale des positions en instruments dérivés spécifiques, à l'exception de celles utilisées aux fins de couverture. Pendant le semestre clos le 31 mars 2023, la valeur des opérations à effet de levier du Fonds a oscillé entre 114,0 % 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. Le Fonds a commencé la vente à découvert en décembre 2022. Pour ce faire, il emprunte des titres à un courtier et paie, en contrepartie, des frais d'emprunt.

Au cours de la période, le Fonds a conclu des contrats de change à terme. Au 31 mars 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 63 M\$ pour la période, comparativement à environ 56 M\$ pour la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un

programme institutionnel s'est traduit par des souscriptions nettes totalisant environ 16 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.

### Événements récents

Les actions ont fortement rebondi au cours de la période en raison d'importantes annonces à travers le monde. Malgré ces gains tardifs, elles ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale. La remontée de l'économie chinoise, attendue depuis longtemps, a soutenu les perspectives de l'économie mondiale un peu après l'abandon de sa politique controversée du zéro COVID. Un an après l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les pays de l'OTAN ont affirmé leur soutien inconditionnel à l'Ukraine dans son combat contre Moscou. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont poursuivi leur cycle de resserrement monétaire tout au long de la période, en réduisant le rythme, dans le but d'arriver à un équilibre entre la croissance et l'inflation persistante. Le dollar américain s'est déprécié au cours de la période, et le président de la Fed, Jerome Powell, a prévenu que maîtriser l'inflation pourrait prendre plus de temps que prévu.

L'économie américaine a commencé le dernier trimestre de 2022 en force. L'économie américaine a progressé de 2,6 % au dernier trimestre de 2022, sous l'effet de la hausse des investissements en stocks et des dépenses de consommation, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par la diminution des investissements en immobilier résidentiel. Le nombre d'emplois créés a continué de largement dépasser les attentes tout au long de la période. Cette situation a toutefois commencé à inquiéter la Fed, car elle signifie que la croissance économique est inflationniste en dépit des hausses de taux d'intérêt. L'inflation en glissement annuel est tombée à 6,0 % en février 2023, un creux inégalé depuis septembre 2021. La Fed a augmenté son taux directeur de 0,25 %, pour le placer dans une fourchette de 4,75 % à 5,00 % en mars 2023, portant les coûts d'emprunt à leur plus haut niveau depuis 2007. Avant cette hausse, elle avait respectivement augmenté ce taux de 0,75 %, de 0,50 % et de 0,25 % en novembre, en décembre et en février. La Fed a également confirmé qu'elle retirerait chaque mois de son bilan de 8 500 milliards de dollars américains jusqu'à 60 milliards en valeurs du Trésor et 35 milliards en titres adossés à des créances hypothécaires émis par un organisme d'État arrivés à échéance. Le taux de chômage est demeuré faible, à 3,6 %, ce qui indique que le marché de l'emploi demeure tendu. La crise bancaire de mars 2023 a assombri un semestre autrement prospère pour les marchés. La rumeur d'une récession s'est intensifiée, l'effondrement de deux grandes banques ayant ébranlé la confiance.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers intermédiaires ou 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](http://www.AGF.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

Heureusement, les autorités américaines sont intervenues, notamment en garantissant tous les dépôts des banques en difficulté, y compris ceux qui dépassent le plafond fixé par la Federal Deposit Insurance Corporation, et en mettant en place une nouvelle facilité de prêt permettant aux banques d'emprunter, pour une durée maximale d'un an, des fonds garantis par des titres évalués à la valeur nominale.

Les marchés des actions américains ont gagné du terrain tout au long de la période, car les données économiques publiées depuis le début de 2023 indiquent que l'économie est en croissance au pays. Jusqu'à la fin de décembre 2022, les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des matériaux ont affiché les meilleurs résultats, tandis que la consommation discrétionnaire et les services de communication ont été à la traîne. Les titres de valeur ont surpassé les titres de croissance au cours de la période, alors que les titres à grande capitalisation ont mieux fait que les titres à petite capitalisation. Au cours du premier trimestre de 2023, la confiance des investisseurs s'est raffermie à mesure que l'activité industrielle s'est accrue. Toutefois, à la fin de février 2023, les actions avaient légèrement baissé, les indices des prix à la consommation ayant monté de 0,5 % et la croissance attendue du produit intérieur brut pour le dernier trimestre de 2022 ayant été revue à la baisse.

Le gestionnaire de portefeuille est optimiste au sujet des actions américaines. L'économie américaine, surtout le marché de l'emploi, a étonnamment bien tiré son épingle du jeu dans le contexte de hausse des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille anticipe le retour d'un environnement plus favorable aux actions, qui devraient enregistrer des gains dans la prochaine année. Le niveau de volatilité est élevé, comme en témoignent tant les mouvements à la baisse qu'à la hausse des douze derniers mois. Compte tenu de l'incertitude entourant l'inflation, la politique de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine, les perspectives de croissance économique et l'évolution de la situation géopolitique, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la volatilité persiste en 2023. Malgré la volatilité avec laquelle les investisseurs en actions doivent composer, les rendements annuels sont en général avantageux, car ils ont été positifs au cours d'environ 75,0 % des 85 dernières années.

Il est possible qu'une récession se produise en 2023, et le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la diminution de l'inflation se poursuive, d'où un climat d'optimisme concernant un éventuel ralentissement des hausses de taux par la Fed et, finalement, la suspension de ce cycle de hausse. Les bilans des entreprises se sont améliorés depuis 2008, et bon nombre d'entre elles ont refinancé leurs prêts pour profiter de taux d'intérêt fixes à long terme. Le gestionnaire de portefeuille croit que si une récession devait se produire, elle serait légère et bénigne, car il n'y a pas de déséquilibre structurel dans l'économie.

## Opérations avec des parties liées

Placements AGF Inc. (« 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. Le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 822 000 \$ pendant le semestre clos le 31 mars 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 du semestre clos le 31 mars 2023 et des cinq derniers exercices, le cas échéant.

### Actif net par part<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023 (\$)	30 sept. 2022 (\$)	30 sept. 2021 (\$)	30 sept. 2020 (\$)	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1)</sup></b>	<b>19,90</b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00*</b>	-
<b>Augmentation (diminution)</b>						
<b>liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,42	0,12	0,01	0,33	-	-
Total des charges	(0,15)	(0,20)	(0,18)	(0,29)	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,10	(5,56)	4,60	-	-
Gains (pertes) latents	(0,05)	2,68	(1,16)	(2,73)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale</b>						
<b>liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,34</b>	<b>3,70</b>	<b>(6,89)</b>	<b>1,91</b>	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	(0,42)	-	(1,11)	-	-	-
Dividendes	(0,18)	-	(0,16)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3)</sup></b>	<b>(0,60)</b>	-	<b>(1,27)</b>	-	-	-
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>4)</sup></b>	<b>19,52</b>	<b>19,90</b>	<b>16,90</b>	<b>25,01</b>	<b>25,00</b>	-

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Pour les périodes closes les	31 mars 2023	30 sept. 2022	30 sept. 2021	30 sept. 2020	30 sept. 2019	30 sept. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	359 217	300 470	168 988	238 886	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	18 400	15 100	10 000	9 550	1	-
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-	-
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions <sup>6)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	2,47 %	1,22 %	0,53 %	0,94 %	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	171,48 %	242,46 %	93,99 %	271,03 %	-	-
Valeur liquidative par part	19,52	19,90	16,90	25,01	25,00	-
Cours de clôture <sup>9)</sup>	19,54	19,79	16,92	25,01	s.o.	-

\* représente l'actif net initial

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

### Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 »).
  - 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 absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage 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.
- 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\*

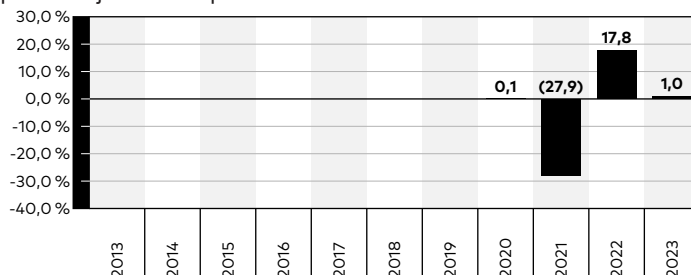
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient 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.

### Rendements annuels

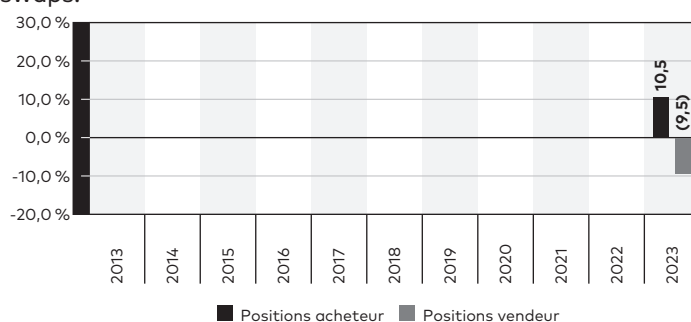
Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant, et fait

ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la 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 2022 (et le rendement intermédiaire pour le semestre clos le 31 mars 2023), le cas échéant. Le rendement des positions acheteur représente le rendement total des positions acheteur sur titres, des positions acheteur sur swaps, des contrats de change à terme, des produits des ventes à découvert, des placements à court terme et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, déduction faite des frais et charges. Le rendement des positions vendeur représente le rendement total des positions vendeur sur titres et des positions vendeur sur swaps.



## Aperçu du portefeuille

Au 31 mars 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 30 juin 2023.

Le Fonds détient des positions acheteur et vendeur en swaps sur rendement total pour avoir une exposition à l'indice Dow

\* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements 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.

Jones U.S. Thematic Market Neutral Low Beta Index. Le tableau *Portefeuille par secteur* ci-dessous comprend les swaps par l'intermédiaire desquels le Fond obtient une exposition indirecte aux secteurs de l'indice.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
États-Unis	85,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,6
Contrats de change à terme	1,0
Canada	0,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
<b>Positions vendeur :</b>	
États-Unis	(64,1)
Australie	(0,4)

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,6
Placements à court terme	18,3
Industrie	16,0
Produits financiers	14,0
Technologies de l'information	12,7
Soins de santé	11,7
Consommation discrétionnaire	11,4
Immobilier	6,1
Produits de première nécessité	5,4
Matériaux	5,3
Services collectifs	4,9
Services de communication	4,4
Énergie	3,3
Contrats de change à terme	1,0
Branche en trésorerie des swaps	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
<b>Positions vendeur :</b>	
Technologies de l'information	(14,0)
Industrie	(13,7)
Produits financiers	(12,7)
Soins de santé	(11,9)
Consommation discrétionnaire	(11,4)
Immobilier	(6,1)
Produits de première nécessité	(4,9)
Matériaux	(4,9)
Services collectifs	(4,9)
Services de communication	(4,3)
Énergie	(3,2)

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,6
Actions américaines	67,5
Placements à court terme	18,3
Contrats de change à terme	1,0
Actions canadiennes	0,2
Swaps – Positions acheteur	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
<b>Positions vendeur :</b>	
Actions américaines	(64,4)
Actions internationales	(0,4)
Swaps – Positions vendeur	0,3

Portefeuille par notation**	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
AAA	18,3
AA	1,0
A	77,9

\*\* 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 (%)
<b>Positions acheteur :</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	77,6
Trésor des États-Unis**	18,3
First Solar Inc.	0,5
Seagen Inc.	0,4
Motorola Solutions Inc.	0,4
Vertex Pharmaceuticals Inc.	0,4
Activision Blizzard Inc.	0,4
Newmont Corporation	0,4
Waste Management Inc.	0,4
Electronic Arts Inc.	0,4
FTI Consulting Inc.	0,4
White Mountains Insurance Group Limited	0,4
Juniper Networks Inc.	0,4
Take-Two Interactive Software Inc.	0,4
Ulta Beauty Inc.	0,4
Royal Gold Inc.	0,4
The Southern Company	0,4
Clean Harbors Inc.	0,4
Marathon Petroleum Corporation	0,4
Chemed Corporation	0,4
The JM Smucker Company	0,4
Cisco Systems Inc.	0,4
Rollins Inc.	0,4
Amgen Inc.	0,4
Valero Energy Corporation	0,4
<b>Sous-total</b>	<b>105,2</b>
<b>Positions vendeur :</b>	
Asana Inc.	(0,5)
Advanced Micro Devices Inc.	(0,4)
Roblox Corporation	(0,4)
Okta Inc.	(0,4)
Axon Enterprise Inc.	(0,4)
Natera Inc.	(0,4)
10X Genomics Inc.	(0,4)
Shockwave Medical Inc.	(0,4)
MSCI Inc.	(0,4)
MongoDB Inc.	(0,4)
DoorDash Inc.	(0,4)
Illumina Inc.	(0,4)
NVIDIA Corporation	(0,4)
Lattice Semiconductor Corporation	(0,4)
Sprouts Farmers Market Inc.	(0,4)
Moderna Inc.	(0,4)
PVH Corporation	(0,4)
Netflix Inc.	(0,4)
Builders FirstSource Inc.	(0,4)
Snap Inc.	(0,4)
Exact Sciences Corporation	(0,4)
Oak Street Health Inc.	(0,4)
Applied Materials Inc.	(0,4)
The Trade Desk Inc.	(0,4)
Smartsheet Inc.	(0,4)
<b>Sous-total</b>	<b>(10,1)</b>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>359 217 \$</b>

\*\* 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.